

Finanční analýza vybraného podniku

Zuzana Darebníková

Bakalářská práce
2019

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zuzana Darebníková**
Osobní číslo: **M15452**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte kritickou literární rešerši zaměřenou na využití účetních výkazů při finanční analýze podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Proveďte finanční analýzu společnosti na základě účetních výkazů.
- Navrhněte opatření pro zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BOKŠOVÁ, Jiřina. Účetní výkazy pod lupou. Praha: Linde, 2013, 510 s. ISBN 978-80-7201-921-2.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení I. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
MARSH, Clive. Financial Management for Non-Financial Managers. London: Kogan Page, 2012, 246 s. ISBN 978-07-494-6468-4.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Crhová**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **7. ledna 2019**
Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2019**

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s přípoštěním-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 13. 5. 2019

Jméno a příjmení: KUZANA DAREBNÍKOVÁ

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a doporučit návrh na zlepšení stávající situace. Práce obsahuje teoretickou a praktickou část. V první teoretické části byly pomocí odborné literatury představeny jednotlivé účetní výkazy, jejich úloha pro společnost, vysvětleny ukazatele finanční analýzy a souvztažnost účetních výkazů. V druhé praktické části pomocí finanční analýzy byl proveden rozbor finanční situace vybrané společnosti za období 2014 – 2017. Po provedených analýzách a navržení doporučení by mělo být dosaženo zlepšení stávající situace vybraného podniku.

Klíčová slova:

Finanční účetnictví, účetní výkazy, finanční analýza, obchodní společnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

ABSTRACT

The aim of bachelor's thesis is to evaluate the financial situation of the selected company and recommend a proposal to improve the current situation. The thesis contains theoretical and practical part. In the first theoretical part by using the scientific literature the individual financial statements were describe, their role for the company, the explanation of the financial analysis indicators and the relationship of the financial statements. In the second practical part, the financial situation of the selected company was analyzed for the period 2014 - 2017 through financial analysis. Improvements to the current situation of the selected company should be achieved after the analyzes and recommendations have been made.

Keywords:

Financial accounting, financial statements, financial analysis, trading company, balance sheet, profit and loss statement

Na tomto místě bych velmi ráda chtěla poděkovat Ing. Zuzaně Crhové, vedoucí mé bakalářské práce za podporu, vedení a cenné rady při zpracování mnou vybraného tématu.

Mé veliké díky patří mé rodině za jejich trpělivost a podporu při mém studiu.

Dále bych chtěla poděkovat svým kolegyním paní Evě Vagdalové a Dagmar Vítkové za cenné rady a pomoc při zpracování praktické části bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	10
I. TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH CHARAKTERISTIKA.....	12
1.1 FINANČNÍ A MANAŽERSKÉ ÚČETNICTVÍ.....	12
1.1.1 Uživatelé účetních výkazů	13
1.2 ZMĚNA ÚČETNÍCH PŘEDPISŮ.....	14
1.2.1 Hlavní změny v novele zákona 563/1991 Sb. o účetnictví	15
1.3 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA.....	18
1.3.1 Rozvaha.....	20
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	23
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	25
1.3.4 Příloha	27
2 FINANČNÍ ANALÝZA	28
2.1 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	28
2.2 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	29
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	30
2.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE	30
2.5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	31
2.5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	31
2.5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	31
2.5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	32
2.5.3.1 Analýza zadluženosti	32
2.5.3.2 Analýza likvidity.....	33
2.5.3.3 Analýza rentability.....	33
2.5.3.4 Ukazatelé aktivity	34
2.6 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	34
II. PRAKTICKÁ ČÁST	36
3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI S RUČENÍM OMEZENÝM.....	37
3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	37
3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	37
3.3 VÝVOJ ZAMĚSTNANCŮ	38
3.4 ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI DLE CZ-NACE.....	39
3.5 STRUČNÁ ANALÝZA ODVĚTVÍ.....	39
3.6 HLAVNÍ EKONOMICKÉ UKAZATELE ODVĚTVÍ.....	39
3.7 VÝVOJ ZAHRANIČNÍHO OBCHODU	41
3.8 VÝZKUM A VÝVOJ	42
3.9 SHRNUTÍ A PERSPEKTIVY ODVĚTVÍ.....	43
4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI S.R.O.....	44
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	44
4.1.1 Analýza majetkové struktury	44

4.1.2	Analýza finanční struktury	47
4.1.3	Analýza pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti	50
4.1.4	Analýza výnosů	51
4.1.5	Analýza nákladů	52
4.1.6	Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření	55
4.1.7	Analýza cash flow	57
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	58
4.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu	58
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	58
4.3.1	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	58
4.3.2	Analýza likvidity	60
4.3.3	Analýza rentability	61
4.3.4	Analýza aktivity	63
4.4	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELŮ	66
4.5	SOUHRNNÝ UKAZATEL IN05	68
4.6	SWOT ANALÝZA	69
4.7	ZÁVĚR FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI S.R.O.....	70
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		73
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK		75
SEZNAM OBRÁZKŮ		77
SEZNAM TABULEK.....		78

ÚVOD

Účetní výkazy a jejich pravidelný rozbor jsou pro každou společnost velmi důležité. Prostřednictvím účetních výkazů se k uživatelům dostávají informace o tom, jak podnik hospodaří se svým majetkem. Údaje z účetních výkazů a výsledky finanční analýzy patří mezi hlavní kritéria pro posouzení hospodaření podniku a rozhodnutí nejen o přímém řízení společnosti, ale i hodnocení konkurence nebo výběru obchodních partnerů. Na základě výsledků finanční analýzy poté společnost zjišťuje svou ekonomickou stabilitu, zda vytváří zisk, jaké je její postavení na trhu.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a doporučit návrh na zlepšení stávající situace.

Teoretická část je rozdělena do dvou kapitol.

První kapitola se věnuje představení finančního a manažerského účetnictví, účetních výkazů a jejich změně po novele zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, která nabyla účinnosti 1. 1. 2016 a představení účetní závěrky. Druhá kapitola obsahuje informace o finanční analýze podniku, jsou zde uvedeny zdroje finanční analýzy, její ukazatele, metody a postup, dále vzájemná provázanost účetních výkazů.

Následující praktická část je rozdělena také do dvou kapitol.

Třetí kapitola je věnována představení vybrané společnosti s ručením omezeným a stručné analýze odvětví, do kterého je společnost zařazena dle klasifikace CZ-NACE. Čtvrtá kapitola je zaměřena na vlastní finanční analýzu vybrané společnosti a porovnání s odvětvím.

Závěrečné shrnutí obsahuje výsledek provedené finanční analýzy a navržené doporučení pro zlepšení stávající hospodářské situace vybrané společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a doporučit návrh na zlepšení stávající situace.

V teoretické části práce budou za využití rešerše odborné literatury představeny základní účetní výkazy, jejich propojenost, vypovídací schopnost. Dále bude vysvětlena funkce finanční analýzy, její princip, popsány jednotlivé ukazatele a postupy. Tyto teoretické poznatky budou základem pro část praktickou.

Praktická část bude zaměřena na představení vybrané společnosti s ručením omezeným a bude provedena finanční analýza vycházející z informací získaných z účetních závěrek společnosti za sledované období 2014 – 2017 (účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha), z veřejně dostupných zdrojů, zejména z dat uveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky.

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost při sestavení účetní závěrky využívá služeb daňového poradce, moje práce bude obsahovat data za období 2014 – 2017, protože společnost podává daňové přiznání a zveřejňuje účetní závěrku za rok 2018 až v červnu 2019.

Data budou pomocí dílčích analýz zpracována a porovnána v čase s průměry v odvětví.

Výsledkem této práce bude zhodnocení celkové finanční situace metodou syntézy, určení nedostatků a následné doporučení ke zlepšení současné finanční a hospodářské situace společnosti.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNÍ VÝKAZY A JEJICH CHARAKTERISTIKA

Účetnictví je nejdůležitějším prostředkem k získávání informací potřebných ke zjištění finanční situace a zdraví každého podniku. Je to stabilní zdokonalený nástroj řízení, který tvoří systém s jednoduchou a pochopitelnou logikou. Každý podnik si vytváří systém přesně podle svých potřeb.

Účetnictví plní spoustu funkcí a mezi ty nejzákladnější můžeme zařadit tyto:

- **informační** – je zdrojem informací o postavení podniku na trhu a jeho finanční situaci a zdraví
- **dokumentační** – dokládá průběh hospodářských operací, je důkazním prostředkem při vedení sporů
- **kontrolní** – zpětná vazba, základ pro Finanční úřad při kontrole hospodaření a výměr daňových povinností
- **registrační** – zaznamenávání a soustavné vedení zápisů o hospodářských operacích v podniku

Tyto informace se uživatelům předkládají formou účetních výkazů, které mají svou pevně danou strukturu, aby bylo dosaženo možného srovnání s dalšími objekty v odvětví, nejen v České republice.

Účetnictví lze tedy definovat jako spolehlivý systém, který náležitými nástroji zpracovává a podává pravdivé, srozumitelné a přesné informace v peněžním vyjádření o stavu majetku, zdrojích a finanční situaci podniku. Tyto cenné informace pomáhají nejen vedení společnosti, ale i externím uživatelům správně se rozhodnout v jednotlivých situacích. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 15-16)

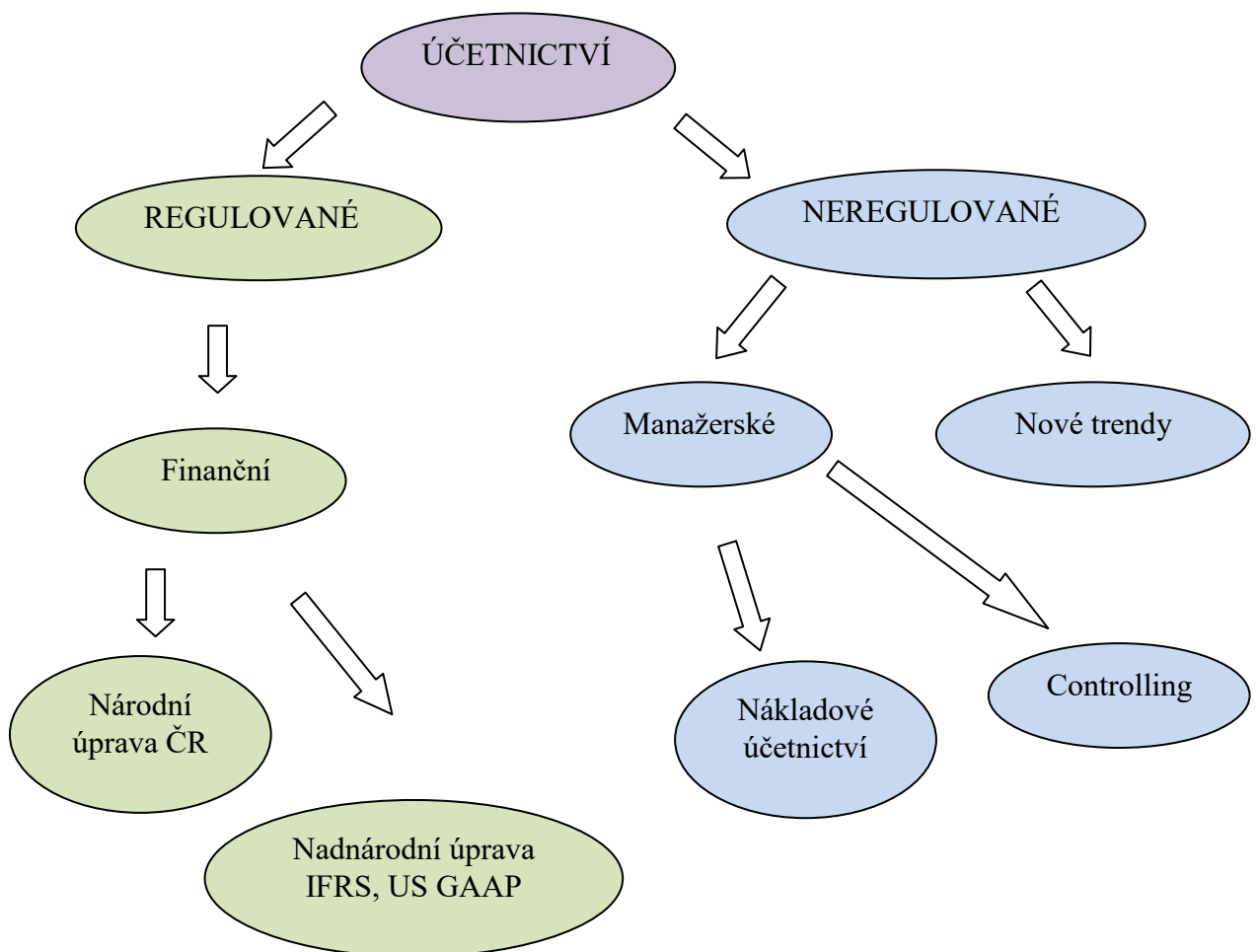
1.1 Finanční a manažerské účetnictví

Tato kapitola se zabývá účetním systémem, účetními výkazy a účetní závěrkou.

Bokšová (2013, s. 69) představuje účetnictví jako dva subsystémy vyobrazené na obr. (1).

Regulované účetnictví – je regulováno legislativou nebo obecně platnými zásadami a postupy » **Finanční účetnictví** - je primárně určeno pro externí uživatele účetních informací.

Neregulované účetnictví – nejsou stanovena žádná závazná pravidla a je tudíž čistě v kompetenci podniku » **Manažerské účetnictví a nové trendy** – primárně určeno pro potřeby vedení společnosti.



Obr. 1 Základní subsystémy účetnictví (vlastní zpracování dle Bokšová, 2013, s. 69)

1.1.1 Uživatelé účetních výkazů

Uživatelé účetních výkazů jsme v přeneseném významu všichni. Primárně však informace z účetnictví slouží podnikateli a uživatelům, se kterými přichází do styku. Můžeme sem zařadit odběratele, dodavatele, banky, státní správu, zaměstnance.

Uživatelé účetních výkazů se rozdělují do dvou skupin, a to uživatele na interní a externí.

Mezi interní můžeme zařadit:

Manažeři jsou přímo odpovědní za řízení podniku a splnění očekávání vlastníků. V malém podniku jsou většinou manažeři a vlastníci tatáž osoba. Vyžadované informace se liší dle postavení manažera v podniku, zda se jedná o vyšší, nebo nižší management. Manažeři využívají informace, jak z finančního účetnictví, tak i manažerského (vnitropodnikového).

Zaměstnance zajímá finanční situace zejména z hlediska jejich mezd a odvodů na sociální a zdravotní pojištění. Chtějí jistotu a často jednají s vedením podniku o úpravách mezd a možných benefitech plynoucích ze zaměstnání.

Externích uživatelů účetních informací je více, např.:

Věřitele můžeme rozdělit do dvou skupin:

Krátkodobí věřitelé – půjčují peníze na období nejdéle 12 měsíců. Tyto věřitele zajímá likvidita a cash flow podniku. Mají zájem na tom, aby společnost zaplatila dluh a úroky z něj plynoucí.

Dlouhodobými věřiteli jsou především banky, které se na základě informací z účetních výkazů rozhodují, zda podniku poskytnou dlouhodobý úvěr, nebo jeho žádost zamítnou. Sledují předpoklady podniku z hlediska budoucích aktivit. Zaměřují se na ziskovost a likviditu podniku.

Odběratelé chtějí znát finanční situaci z hlediska dodržení kvality výrobků a služeb, časové dochvilnosti a servisu.

Dodavatele obecně vyžadují jistotu, že za jejich zboží nebo služby bude řádně a včas zapláceno. Zajímají se hlavně o informace o likviditě podniku a způsobu financování.

Státní orgány řadí se mezi tzv. nepřímé uživatele účetních informací. Informace z účetních výkazů využívají z důvodu snahy o správný výběr daní a cla.

Konkurence porovnává informace o finanční situaci se svou vlastní a na tomto srovnání pak přizpůsobuje své chování na trhu, stanovuje své plány, strategie a uvažuje o možnostech likvidace konkurence, protože představuje možnou budoucí hrozbu ztráty postavení na trhu a tím i ztráty zisků.

Ostatní uživatelé – do této skupiny můžeme zařadit ekologické organizace, daňové poradce, odborové organizace a veřejnost. (Navrátil, 2013)

1.2 Změna účetních předpisů

Následující kapitola je velmi důležitou součástí mé bakalářské práce. V praktické části budou prostřednictvím finanční analýzy srovnávána období 2014 – 2017. V roce 2016 však vláda České republiky schválila novelu zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví a v důsledku prošly účetní výkazy rozsáhlými změnami. Příčinou novely zákona o účetnictví byla transponace evropské směrnice č. 2013/34/EU o ročních účetních závěrkách a zrušení směrnic č. 78/660/EHS a 83/349/EHS a změna směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2006/43/ES.

Cílem této novely je snížit administrativní zátěž a zlepšit podnikatelské prostředí pro malé a střední podniky. (Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016, 2016)

1.2.1 Hlavní změny v novele zákona 563/1991 Sb. o účetnictví

K hlavním změnám, které přinesla novela zákona o účetnictví lze zařadit:

- ✓ Rozdělení účetních jednotek a jejich skupin dle nově stanovených kritérií
- ✓ Změna rozsahu a obsahu účetní závěrky
- ✓ Změna základu pro vyměření sankcí
- ✓ Zrušení samostatného vykazování mimořádných nákladů a výnosů
- ✓ Změna prezentace účtů Změna stavu zásob vlastní činnosti a Aktivace
- ✓ Změna vymezení vlastní činnosti a oceňování vlastními náklady
- ✓ Změna účtování darů

Nové vymezení pojmů

Tabulka (1) představuje nové vymezení účetních pojmů.

Tab. 1 Nové vymezení pojmů (vlastní zpracování dle Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

Do 31. 12. 2015	Od 1. 1. 2016
Aktiva celkem v brutto hodnotě	Aktiva celkem v netto hodnotě
Roční úhrn čistého obratu Výše výnosů snížená o prodejní slevy dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období a vynásobená 12	Roční úhrn čistého obratu Změna – součástí výnosů nejsou účty: Změna stavu zásob vlastní činnosti Aktivace
Průměrný počet zaměstnanců Průměrný přepočtený stav zjištěný na základě zvláštního předpisu	Průměrný počet zaměstnanců Průměrný přepočtený evidenční počet zaměstnanců podle metodiky ČSÚ

Určení kategorie účetní jednotky

Stávající účetní jednotky se zařadí do kategorie, jejíž podmínky naplnila k rozvahovému dni bezprostředně předcházejícího účetního období. První změna se promítne až pro účetní období 2017. Rozdělení účetních jednotek přehledně ukazuje tabulka (2). (Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

Tab. 2 Rozdělení účetních jednotek (vlastní zpracování dle Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

	K rozvahovému dni	Aktiva Celkem (mil. Kč)	Roční úhrn Čistého obratu (mil. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	Nepřekračuje alespoň dvě z uvedených kritérií	9	18	10
Malá	Není mikro ÚJ + nepřekračuje alespoň dvě z uvedených kritérií	100	200	50
Střední	Není mikro ani malou ÚJ + nepřekračuje alespoň dvě z uvedených kritérií	500	1 000	250
Velká	Překračuje alespoň dvě z uvedených kritérií	500	1 000	250

Další změny:

- návrat režimu jednoduchého účetnictví (daňová evidence)
- definice subjektu veřejného zájmu
- definice dotace
- maximální doba odepisování goodwillu
- omezení výplaty podílů na zisku, pokud účetní jednotka vykazuje v aktivech náklady na vývoj
- povinnost sestavit a zveřejnit zprávu o platbách orgánům správy členských států Evropské Unie nebo třetí země
- zákaz oceňování aktiv reálnou hodnotou pro vybrané mikro účetní jednotky
- změna směrné účtové osnovy v návaznosti na nový obsah rozvahy a výkazu zisku a ztráty
- povinnost zveřejnit účetní závěrku i pro účetní jednotky zapisované do veřejných rejstříků (Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

ČSÚ č. 24 – Srovnatelné období

Pro možnost srovnání účetního období 2015 a 2016 byl vytvořen ČSÚ č. 24 – Srovnatelné období. Jedná se o převodový můstek pro převod konečných stavů rozvahových položek 2015 do počátečních stavů rozvahových položek 2016 a dále převodový můstek pro srovnání položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty za běžné a minulé období.

Nově se sankce vypočítávají z hodnoty netto aktiv a byly zavedeny nové sankce pro jednotky, které vedou daňovou evidenci. (Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

Změna směrné účtové osnovy

Nenápadnou změnou, která má dalekosáhlé dopady, se může zdát novela směrné účetní osnovy, která je součástí přílohy 4 k vyhlášce 500/2002 Sb.

Účtová skupina 46 – Dlouhodobé bankovní úvěry dostala nový název a to Dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím

Tabulka (3) ukazuje nově založenou účtovou skupinu 58 – Změna stavu zásob vlastní činností a aktivace, která převzala účtování zrušených skupin 61 a 62. Nebude tím docházet ke zkreslování ukazatele obrátu. Tabulka (4) přibližuje rozdělení nákladů. (Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

Tab. 3 Změna směrné úč. osnovy (vlastní zpracování dle Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

Původní účet do 31. 12. 2015	Název účtu	Nový účet od 1. 1. 2016
611	Změna stavu nedokončené výroby	581
612	Změna stavu polotovarů vl. výroby	582
613	Změna stavu výrobků	583
614	Změna stavu zvířat	584
621	Aktivace materiálu a zboží	585
622	Aktivace vnitropodnikových služeb	586
623	Aktivace dl. nehmotného majetku	587
624	Aktivace dl. hmotného majetku	588

Tab. 4 Změna směrné úč. osnovy (vlastní zpracování dle Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016)

Do 31. 12. 2015	Od 1. 1. 2016
588 – Ostatní mimořádné náklady	547 – Mimořádné provozní náklady 565 – Mimořádné finanční náklady
688 – Ostatní mimořádné výnosy	649 – Mimořádné provozní výnosy 669 – Mimořádné finanční výnosy
582 – Škody	XXX
584 – Tvorba a zúčtování mim. rezerv	XXX
589 – Tvorba a zúčtování opravných položek v mimořádné činnosti	XXX
593 – Daň z příjmů z mimořádné činnosti – splatná	XXX
594 – Daň z příjmu z mimořádné činnosti - odložená	XXX

- ✓ **nepřímé náklady** lze zahrnout pouze za předpokladu, že jsou jasně přiřaditelné k výkonu věcně i časově.
- ✓ **výslovné vyloučení nákladů odbytového charakteru**
- ✓ výroba se **nemusí** členit na zakázkovou, sériovou nebo hromadnou.
- ✓ Výsledek hospodaření již **není** ovlivňován nerealizovanou produkcí
- ✓ Změnit metody ocenění lze pouze k 1. dni účetního období a její dopad se účtuje do jiného výsledku hospodaření

1.3 Účetní závěrka

Účetní závěrka se v České republice skládá ze tří hlavních účetních výkazů a to:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Příloha

Velké podniky a podniky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, ještě přikládají

- Přehled o peněžních tocích
- Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

Banky, pojišťovny a penzijní společnosti nesestavují přehled o peněžních tocích. Účetní výkazy jsou vzájemně vnitřně provázané a tím je zaručena zpětná kontrola správného zaúčtování jednotlivých hospodářských operací. Vztah účetní uzávěrky a závěrky popisuje obrázek (2). Cílem účetní závěrky je podat informace o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku podniku. Přímo navazuje na účetní uzávěrku, sestavuje se v peněžních jednotkách české měny a položky jsou uváděny v celých tisících Kč nebo celých miliónech Kč. Účetní uzávěrka je proces uzávěrkových operací a uzavření všech účtů hlavní knihy. (Účetní závěrka, 2018)

Řádnou účetní závěrku má podnik povinnost sestavit ke konkrétnímu datu, jímž je poslední den účetního období, zpravidla to bývá 31. 12. daného roku. Tato se přikládá k přiznání k dani z příjmů právnických osob. Na sestavení řádné účetní závěrky je státem vymezen časový úsek, který končí dnem stanoveným pro odevzdání přiznání k dani. Tím dnem je v České republice 31. 3. Má-li však podnik svého daňového poradce a zplnomocnil jej k sestavení účetní závěrky, nebo má zákonnou povinnost ověření účetní závěrky

auditorem, odkládá se termín o tři měsíce. Obchodní korporace mají povinnost zveřejnit účetní závěrku skládající se z předepsaných výkazů na webových stránkách www.justice.cz, kde jsou přístupné veřejnosti. (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů)

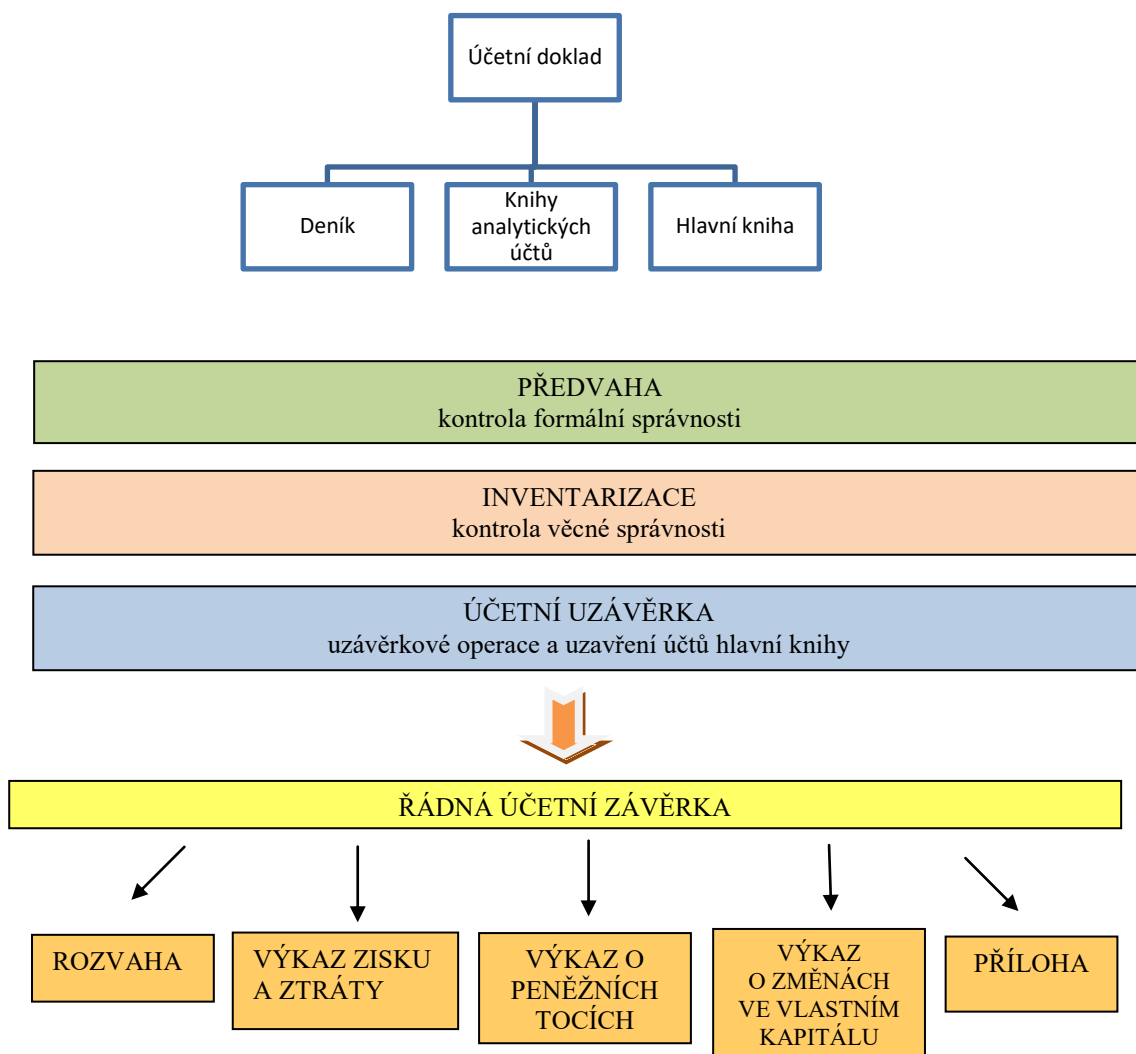
V období od rozvahového dne do okamžiku sestavení účetní závěrky jsou účetní knihy stále otevřené a pro nové účetní období nemají počáteční stavy. Vzniknou-li v tomto období skutečnosti, které mohou jakkoliv ovlivnit nebo jejich důsledky významně změnit finanční situaci podniku, musí o nich společnost informovat v příloze k účetní závěrce (Bokšová, 2013, s. 484).

Kromě řádné účetní závěrky může podnik sestavit účetní závěrku:

- **mimořádnou** – např. ke dni zániku vést účetnictví, den vstupu do likvidace
- **mezitímní** – při prodeji obchodního podílu, při změně podniku, neuzavírají se účetní knihy, pouze je provedena inventarizace
- **konsolidovaná** – účetní závěrka majetkově propojených skupin podniků (Účetní závěrka, 2018)

Dle § 18 (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů) musí účetní závěrka obsahovat:

- ✓ obchodní firmu nebo název a sídlo
- ✓ identifikační číslo
- ✓ právní formu účetní jednotky
- ✓ datum zápisu do obchodního rejstříku
- ✓ předmět podnikání
- ✓ rozvahový den, den sestavení účetní závěrky
- ✓ podpisy statutárních orgánů účetní jednotky



Obr. 2 Vztah účetní uzávěrky a závěrky (vlastní zpracování dle Bokšová, 2013, str. 483)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha, jak uvádí Šteker a Otrusinová (2016, s. 240) je účetní výkaz podávající přehled o stavu majetku (řazený dle likvidnosti) a zdrojích jeho krytí (podle původu kapitálu) k určitému dni. Nejčastěji je rozvahovým dnem poslední den v roce 31. 12., který je zároveň i posledním dnem účetního období v drtivé většině obchodních společností. Jednotlivé položky se vykazují v tisících nebo miliónech Kč.

Rozvahu účetní jednotky sestavují k různým okamžikům:

Zahajovací – na začátku činnosti účetní jednotky

Řádná – **počáteční** – na začátku každého účetního období

– **konečná** – na konci každého účetního období

Mezitímní – při přeměně podniku, prodeji obchodního podílu

Mimořádná – při vstupu do likvidace

Srovnávací – používá se při finanční analýze

Aby rozvaha mohla věrně informovat své uživatele o finančně-majetkové struktuře podniku, o schopnosti splácet své závazky, musí se přesně definovat její prvky. V českém účetnictví bohužel nenajdeme přesnou definici těchto prvků. Dle mezinárodních standardů (IFRS) jsou to právě aktiva, vlastní kapitál a závazky společnosti. Aktiva mohou být hmotné i nehmotné statky, které účetní jednotka užívá. Závazky představují nároky věřitelů, jsou to zdroje financování, které podnik musí vrátit v době jejich splatnosti. Vlastní kapitál je potom nárok vlastníků. Všeobecně platí: $SUMA\ AKTIV = SUMA\ ZÁVAZKŮ + SUMA\ VLASTNÍHO\ KAPITÁLU$. (Rozvaha, 2018)

Aktiva (majetek) jsou ekonomické statky, které jsou výsledkem minulých období, očekává se, že přinesou podniku ekonomický prospěch. Dělí se na dlouhodobá a oběžná, řadí se dle likvidnosti, obsahuje tři sloupce:

- **Brutto** – stav majetku v penězích a oceněný dle zákona o účetnictví
- **Korekce** – výše opravek (souhrn opravných položek a odpisů k majetku)
- **Netto** – hodnota majetku snižená o oprávkky

Každá položka je zde uvedena i v ocenění za bezprostředně předcházející účetní období a to v netto hodnotě.

Pasiva (zdroje krytí majetku) ukazují z kterých zdrojů je pořízen majetek podniku. Primárně je rozdělen:

Vlastní zdroje – **externí** – vklady vlastníků, dary, **interní** – vytvořený zisk

Cizí zdroje – řadí se podle doby splatnosti:

dlouhodobé – úvěry u bank (delší než 1 rok), **krátkodobé** – z obchodních vztahů, k zaměstnancům, ke státu. Položky se vykazují ve dvou sloupcích a to v hodnotách za běžné a minulé účetní období. (Šteker a Otrusínová, 2016)

Rozvaha má zákonem danou formu, obsah a rozsah položek, které musí obsahovat. Může mít tzv. T-formu (horizontální) – aktiva jsou uvedena na levé straně, pasiva na pravé, kde vlastní kapitál je uváděn nahoře a pod ním závazky. Formulář, který se běžně používá v podnicích, má však formu vertikální – zobrazuje položky svisle pod sebou. Vzor rozvahy je vyobrazen na Obr. (3). Nejdříve aktiva, poté pasiva v členění na vlastní a cizí zdroje. Při sestavování rozvahy musí být dodržena Zásada bilanční rovnosti $\Sigma\ aktiv = \Sigma\ pasiv$. (Rozvaha, 2018)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni _____
(v celých tisících Kč)

IČ _____

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky _____

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště _____

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM(ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I.	1. Zřizovací výdaje	005				0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				0
	3. Software	007				0
	4. Ocenitelná práva	008				0
	5. Goodwill (+/-)	009				0

Obr. 3 Rozvaha od roku 2016 (Rozvaha od roku 2016, 2018)

Rozvaha se sestavuje ve třech verzích:

- 1) **Plná verze** – velká účetní jednotka, střední účetní jednotka, malá a mikro účetní jednotka s povinným auditem
- 2) **Zkrácený rozsah – rozšířená verze** – pouze položky označené písmeny a římskými číslicemi s výjimkou položek C.II.1. – Dlouhodobé pohledávky a C.II.2. – Krátkodobé pohledávky. Sestavuje ji účetní jednotka bez povinného auditu
- 3) **Zkrácený rozsah – základní verze** – pouze položky označené písmeny. Sestavuje ji mikro účetní jednotka bez povinného auditu. (Dvořáková, 2010)

Po 1. 1. 2016 nastaly ve výkazu tyto změny (Martinková, 2016), detailně jsou popsány v tabulkách (5, 6).

- 4 úrovně detailu místo 3
- změna pořadí vykazovaných položek jednotlivých kategorií
- změna v terminologii – peníze jsou označovány jako peněžní prostředky v pokladně, krátkodobé bankovní úvěry jako závazky k úvěrovým institucím
- zrušeno samostatné vykazování zřizovacích výdajů. Stávající se doodepíše a nově se řadí do řádku B.I.4. – Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek.

Tab. 5 Změna rozvahy od r. 2016 (vlastní zpracování dle Martinková, 2016)

2015	text	2016	text
B.I.1.	Zřizovací výdaje	B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	B.I.2.	Ocenitelná práva
		B.I.2.1.	Software
		B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva
B.I.3.	Software	B.I.3.	Goodwill
B.I.4.	Ocenitelná práva	B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek
B.I.5.	Goodwill	B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
		B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		

V pasivech došlo ke změně v samotných oddílech

Tab. 6 Změna rozvahy od r. 2016 (vlastní zpracování dle Martinková, 2016)

2015	text	2016	text
A.	Vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Cizí zdroje	B.	Rezervy
C.	Časové rozlišení	C.	Závazky
		D.	Časové rozlišení pasiv

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Šteker a Otrusínová (2016, s. 240) popisují Výkaz zisku a ztráty jako odvozený účetní výkaz, protože rozvádí a blíže specifikuje rozvahovou položku pasiv – Výsledek hospodaření běžného období. Je přehledem tvorby výsledku hospodaření bez ohledu, zda vznikly skutečné příjmy nebo výdaje. Výsledek hospodaření je zde rozdělen na VH z provozní činnosti a VH z finanční činnosti podniku. Položky jsou označovány písmeny, římskými a arabskými číslicemi. Písmena představují nákladové položky, číslice výnosové. Položky, které jsou v nulové výši, se neuvádějí. Uspořádání a označování položek je stanoveno v příloze 2 a 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb. (Obr. 4). Výkaz zisku a ztráty se sestavuje v členění druhovém nebo účelovém. Výpočty výsledku hospodaření jsou označeny symbolem „*“.

Provozní VH = provozní výnosy – provozní náklady

Finanční VH = finanční výnosy – finanční náklady

VH před zdaněním = součet PVH a FVH

VH po zdanění = VH před zdaněním – daň z příjmů

VH za účetní období je roven VH po zdanění

Čistý obrat za účetní období = celkové výnosy

Výkaz zisku a ztráty uvádí položky za běžné a minulé období a to v tisících Kč nebo milionech Kč. Ukázka tohoto výkazu je vyobrazena na Obr. (4).

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.</p>	<p>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu</p> <p>ke dni _____ (v celých tisících Kč)</p> <p>IČ _____</p>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <p>_____</p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště</p> <p>_____</p>
---	---	---

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	0	0
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
II. 3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	0	0

Obr. 4 Výkaz zisku a ztráty (Výkaz zisku a ztráty, 2016)

Změna Výkazu zisku a ztráty v roce 2016

Jak již bylo popsáno výše, novela účetních výkazů zasáhla i výkaz zisku a ztráty a změna tohoto výkazu byla významná. Jediná skutečnost, která zůstala nedotčena, je, že i nadále se výnosy označují římskými čísly a náklady písmeny. Při prvním pohledu je patrné, že z výnosů byly odstraněny řádky Aktivace a Změna stavu zásob vlastní činnosti (Tab. 7, 8)» důsledek změny účtování těchto položek. Hodnoty v těchto řádcích jsou za minulé období přesunuty do řádku C. Aktivace s opačným znaménkem, aby byla zajištěna správná výše Provozního výsledku hospodaření. Kladná změna je zařazení posledního řádku výkazu – Čistý obrat za účetní období. Odpadá tím zjišťování hodnoty ručně sčítáním výnosových

položek. Do záporu můžeme zařadit zrušení řádků Obchodní marže a Přidaná hodnota. Velkou pozornost si zaslouží pojem Výkonová spotřeba, která od roku 2016 obsahuje kromě spotřeby materiálu a energie, služeb i položku Náklady vynaložené na prodané zboží. Další odstraněnou položkou je Mimořádný výsledek hospodaření v návaznosti na odstranění způsobu účtování. Na první pohled viditelnou změnu zaznamenal oddíl E., který se nově označuje Úpravy hodnot v provozní oblasti. (Martinková, 2016)

Tab. 7 Změna Výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle Martinková, 2016)

2015	text	2016	text
I.	Tržby za prodej zboží	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Výkony	II.	Tržby za prodej zboží
II.1.	Tržby za prodej výrobků a služeb		
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
II.3.	Aktivace		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	III.	Ostatní provozní výnosy
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	III.2.	Tržby z prodaného materiálu
		III.3.	Jiné provozní výnosy
IV.	Ostatní provozní výnosy		
V.	Převod provozních výnosů		

Tab. 8 Změna Výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle Martinková, 2016)

2015	text	2016	text
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	E.1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné
G.1.	(jen opravné položky k DHM a DNM)	E.2.	Úpravy hodnot zásob
G.2.	(jen opravné položky k zásobám)	E.3.	Úpravy hodnot pohledávek
G.3.	(jen opravné položky k pohledávkám)	F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období
G.4.	(jen rezervy a komplexní náklady)		

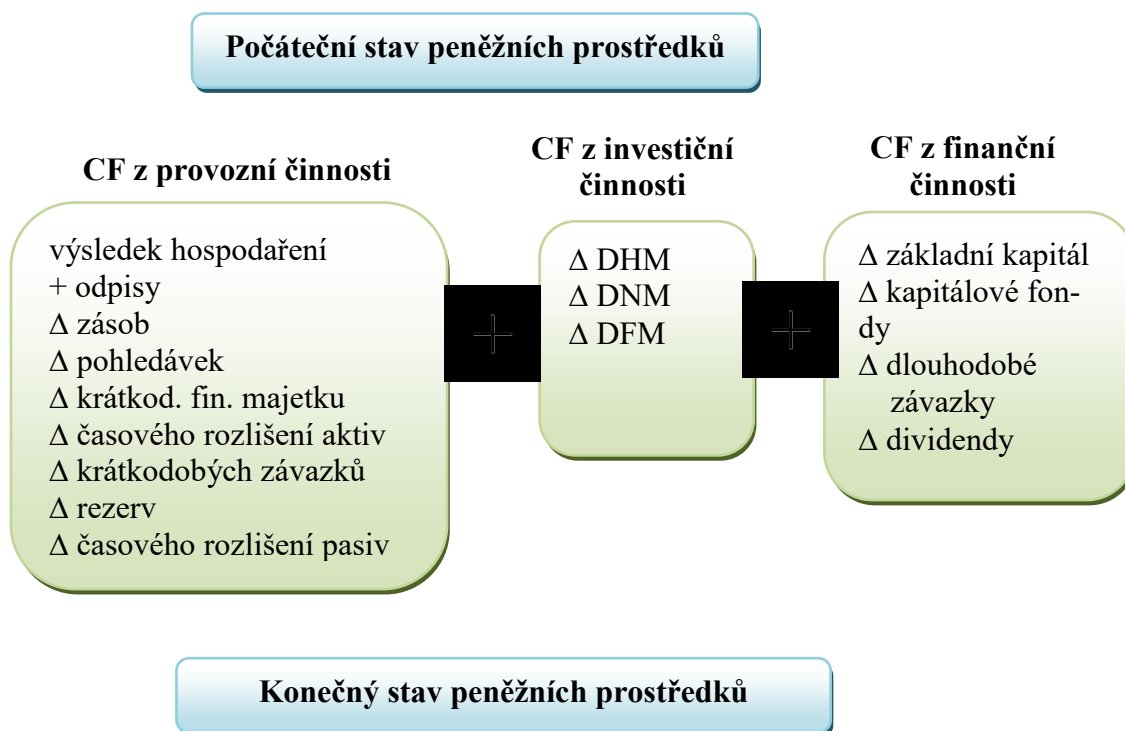
1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Zjednodušeně se tomuto výkazu říká Cash Flow. Jeho forma není zákonem určena, člení se na peněžní toky z provozní činnosti podniku, peněžní toky z investiční činnosti, peněžní toky z finanční činnosti. Máče (2013, s. 276) uvádí, že cash flow nám ukazuje vývoj pe-

něžních prostředků a peněžních ekvivalentů na základě příjmů a výdajů. Lze tak jednoduše posoudit, zda podnik je schopen v budoucnosti tvořit peněžní toky a přizpůsobit se podmínkám trhu a ekonomiky, analyzovat jak peněžní toky ovlivňují ziskovost podniku a v neposlední řadě umožňuje srovnat výsledky z provozní činnosti jednotlivých účetních období.

Výkaz cash flow je možné sestavit dvěma různými způsoby (Knápková et al., 2017, s. 54-57), a to:

- přímá metoda – na základě skutečných příjmů a výdajů, dle vzorce: Počáteční stav peněžních prostředků + příjmy – výdaje = konečný stav peněžních prostředků.
- nepřímá metoda – vychází z výsledku hospodaření, který dále transformuje na tok peněz, upravuje výsledek hospodaření tím, že přičte náklady, které nejsou výdaji a příjmy, které nejsou výnosy, a odečte všechny výdaje, které nejsou náklady a výnosy, které nejsou příjmy. Struktura výpočtu cash flow nepřímou metodou je vyobrazena na obrázku (5).



Obr. 5 Cash flow (vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 58-59)

1.3.4 Příloha

Šteker a Otrusínová (2016, s. 244-246) uvádí, nedílnou součástí účetní závěrky je příloha. Vysvětluje a doplňuje informace uvedené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Rozsah těchto informací je pro každou kategorii účetních jednotek jiný a stanovuje je vyhláška č. 500/2002 Sb. Mezi základní informace, které jsou pro všechny kategorie stejné, můžeme zařadit:

- ✓ obecné údaje o účetní jednotce
- ✓ zohlednění předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky
- ✓ průměrný přepočtený počet zaměstnanců
- ✓ výše pohledávek a závazků se splatností delší než 5 let a také krytých věcnými zárukami
- ✓ použité oceňovací modely
- ✓ použité obecné účetní zásady a metody
- ✓ výši a povahu výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem nebo původem

Účetní závěrku mohou ovlivňovat události, které se staly až po rozvahovém dni a to v období od tohoto dne do dne sestavení účetní závěrky. Tyto události jsou-li pro společnost významné, musí být popsány i se svými dopady v příloze. (Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů., 2012)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je systematický rozbor dat získaných z účetních výkazů. Zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá budoucnost finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje zde úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním podniku. V počátcích byla finanční analýza teoretickou prací, pochází ze Spojených států amerických a pravděpodobně její vznik můžeme spojit s dobou vzniku peněz. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Z počátku znázorňovala pouze absolutní změny v účetních výsledcích. Následně se ukázalo, že účetní výkazy jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty poskytují velmi cenné a kvalitní informace pro zjišťování likvidity a hospodaření podniku, potřebných pro posouzení úvěrové schopnosti podniku. V České republice se začíná o finanční analýze více hovořit počátkem 20. století, ale není to Finanční analýza, nýbrž se používá pojem „Analýza bilanční“.(Růčková, 2015, s. 9)

Knápková a spol. (2017, s. 17) uvádí, že finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku a slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Potřebují ji pro své rozhodování o investičních záměrech, financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury a sestavení finančního plánu nejen manažeři dané společnosti, ale i investoři, obchodní partneři, zaměstnanci, konkurenti, státní instituce a výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka konečný. Vlastníky podniku zajímá návratnost vloženého kapitálu. Věřitele zajímá likvidita a schopnost splácet závazky. Konkurence z jednotlivých výstupů finanční analýzy čerpají informace o tom, jak si podnik vede na trhu. Investory zajímá finanční zdraví podniku. Státní instituce z finanční analýzy podniku zjišťují, zda podnik vytváří zisk a odvádí v pořádku daně. Zaměstnanci ve finanční analýze hledají informace týkající se mezd, ale i ziskovost a schopnost podniku hradit své závazky jsou cennými informacemi, v odrazu těchto informací mají jistou zprávu, jestli mohou s vedením podniku jednat o úpravách mezd a benefitech plynoucích ze zaměstnání.

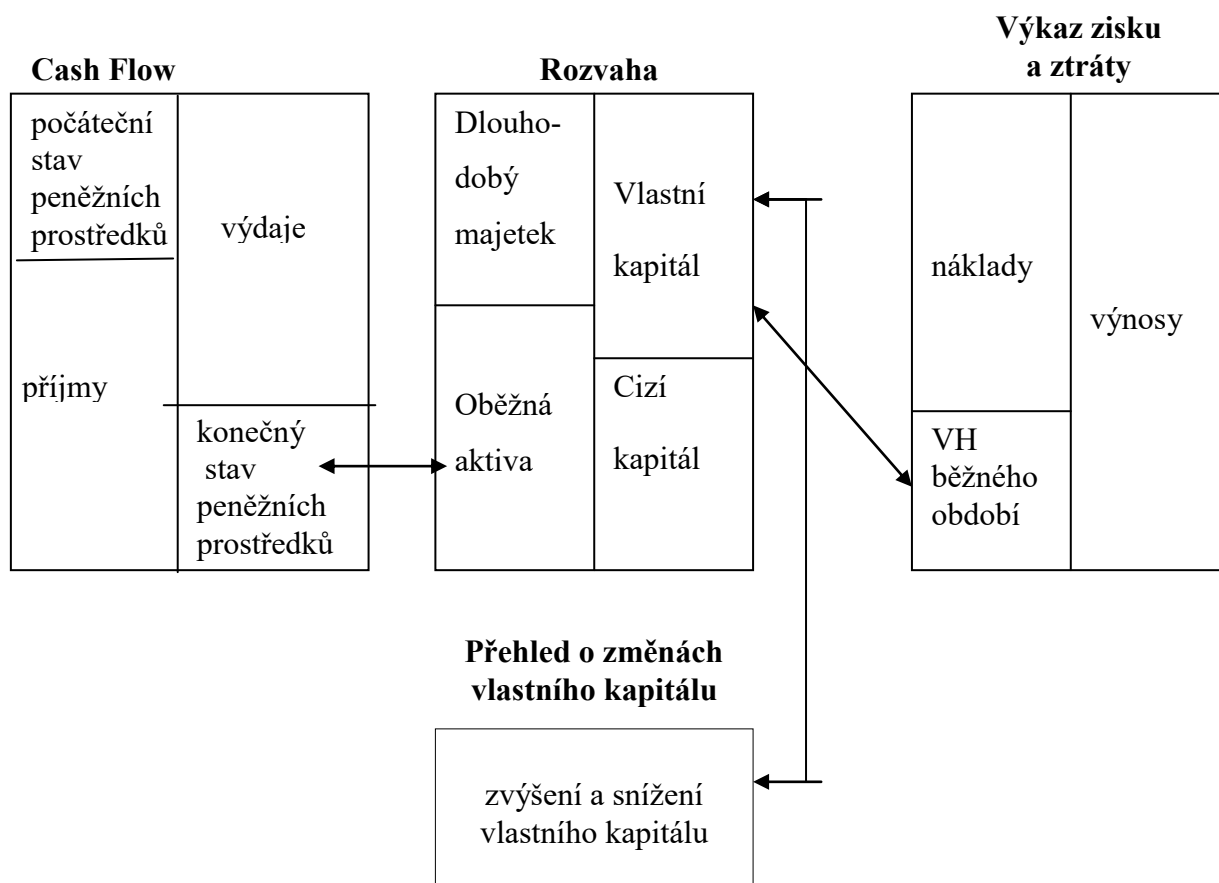
2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základními zdroji informací pro sestavení finanční analýzy jsou bezpochyby účetní výkazy podniku. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách ve vlastním kapitálu, příloha účetní závěrky. Z výroční zprávy získáme také velmi cenné informace. Dalšími zdroji k získání dat, které můžeme využít, jsou webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, odborný tisk a oficiální ekonomické statistiky.

Marsh (2012, s. 35-47) ve své knize seznamuje s finanční analýzou pomocí jednoduchých a srozumitelných nástrojů a postupů poměrových ukazatelů.

2.2 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Jak už bylo řečeno, účetní výkazy spolu souvisí a jsou navzájem propojeny, aby byla zajištěna správnost zaúčtování a kontrola. Pilířem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Do rozvahy se přenáší informace z přehledu o peněžních tocích ve formě konečného zůstatku peněžních prostředků. Z výkazu zisku a ztráty získáme výsledek hospodaření za běžné období, ten má své místo na straně pasiv v rozvaze. Nesmíme zapomenout na přehled o změnách vlastního kapitálu, ten nám podává informace, které potom opět nalezneme v rozvaze. (Knápková et al., 2017, s. 62) Provázanost účetních výkazů ukazuje obrázek (6).



Obr. 6 Vazby účetních výkazů (vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 62)

2.3 Metody finanční analýzy

Metody a postupy zpracování finanční analýzy jsou tradiční a oblíbené pro svou jednoduchost a standard. Základními metodami jsou:

- Analýza absolutních ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury, nástrojem je analýza trendů a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy.
- Analýza tokových ukazatelů – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- Analýza rozdílových ukazatelů – nejvýraznější ukazatel » čistý pracovní kapitál.
- Analýza poměrových ukazatelů – analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu.
- Analýza soustav ukazatelů – analyzuje vliv dílčích aspektů finanční situace.
- Souhrnné ukazatele hospodaření – různé bankrotní a bonitní modely pro zhodnocení finančního zdraví podniku. (Knápková et al., 2017, s. 65)

2.4 Postup při finanční analýze

Postup se mírně odlišuje v závislosti na typu zpracování. Knápková a spol. (2017, s. 66-71). Externí zpracování potřebuje nejdříve zjistit informace o společnosti – předmět činnosti, strategie, počet zaměstnanců. Využívá výroční zprávy a další zdroje získávání informací.

- 1) Představení společnosti – popis společnosti, cíle, počet zaměstnanců, silné a slabé stránky společnosti (SWOT analýza).
- 2) Stručná analýza odvětví, kde společnost působí.
- 3) Analýza účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow.
- 4) Zhodnocení všech složek finanční rovnováhy – zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita, ukazatelé kapitálového trhu.
- 5) Srovnání v čase a s jinými podniky v odvětví.
- 6) Vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů – paralelní soustavy, pyramidový rozklad.
- 7) Zhodnocení výsledků a souhrn doporučení pro zlepšení stávající situace společnosti.

2.5 Ukazatele finanční analýzy

Knápková a spol. (2017, s. 71) rozděluje ukazatele v návaznosti na účetní výkazy.

Účetní výkazy obsahují údaje, které můžeme použít přímo – **absolutní ukazatele**. Rozvaha nám poskytuje data k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty naopak za daný časový úsek (tokové ukazatele). **Rozdílové ukazatele** získáme z rozdílu stavových ukazatelů a **poměrové ukazatele** poměrem údajů.

2.5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Využívají se k analýze vývojových trendů a procentních rozborů.

- **Horizontální analýza** – porovnání změn položek jednotlivých výkazů v čase. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.
- **Vertikální analýza** – vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je zpravidla zvolena výše aktiv a pasiv, pro rozbor výkazu zisku a ztráty celkové výnosy nebo náklady.

Analýzu rozvahy rozdělujeme na **analýzu majetkové struktury** a **analýzu finanční struktury** podniku. Máme-li informace o výši pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti, blíže je analyzujeme. Pro vývoj výnosů a nákladů podniku, jejich struktury se využívá horizontální a vertikální analýza položek výkazu zisku a ztráty. Další analýzou je analýza přidané hodnoty a vývoj výsledku hospodaření za účetní období. Poslední analýzou absolutních ukazatelů je analýza vývoje cash flow.

2.5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Růčková (2015, s. 43) popisuje tyto ukazatele jako rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv k určitému okamžiku. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK), definovaný rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, ovlivňuje platební schopnost podniku. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, kterou podnik financuje dlouhodobým kapitálem. Čisté pohotové prostředky znázorňují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – krátkodobé závazky

2.5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. V praxi se osvědčily základní ukazatele – zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu (Knápková a spol., 2017, s. 87).

2.5.3.1 Analýza zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti indikují výši rizika. Čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko, protože podnik musí být schopen splácet své závazky. Určitá výše zadlužení je pro firmu užitečná a to z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní – úroky z cizího kapitálu snižují zatížení podniku, snižují zisk (jsou součástí nákladů) jedná se o daňový štít. Z hlediska riskantnosti pro podnik platí, že vlastní kapitál je nejbezpečnějším zdrojem financování, ale je pro podnik velmi drahým zdrojem kapitálu.

Celková zadluženost je základním ukazatelem. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60%, musíme však respektovat příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky ze závazků. **Míra zadluženosti** poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný pro banku, která se rozhoduje, zda poskytne podniku úvěr. Dále při analýze zadluženosti posuzujeme strukturu zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje jsou rizikovější, dlouhodobé zase dražší. Úrokové krytí je velmi významný ukazatel při financování cizími úročenými zdroji. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí vyšší než 5. Vztah mezi majetkovou a finanční strukturou ukazují ukazatele: **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a Krytí dlouhodobého majetku cizím kapitálem**. Platí zde zlaté pravidlo financování: **Dlouhodobý majetek má být krytý dlouhodobými zdroji**. Od této skutečnosti se odráží strategie financování podniku. Výsledek nižší než 1 ukazuje, že podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou závazků, je podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o **agresivní strategii financování**, je levnější, ale velmi riziková. Naopak **konzervativní strategie financování** podniku je bezpečná a drahá. Podnik je finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji kryje příliš velkou část oběžného majetku, je překapitalizovaný, čistý pracovní kapitál se nachází v kladných hodnotách. **Neutrální strategie financování** se vyznačuje přiměřeností krytí dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobými zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 87-91)

Celková zadluženost = cizí zdroje / aktiva celkem

Míra zadluženosti = cizí zdroje / vlastní kapitál

Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky

2.5.3.2 *Analýza likvidity*

Likvidita je schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity poměřují, čím platíme, s tím co je nutno zaplatit. **Ukazatel běžné likvidity** (likvidita III. stupně) dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota ukazatele je 1,5 – 2,5. Při hodnotě 1 je podniková likvidita riziková, zejména je-li obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžných aktiv. Příliš vysoká hodnota ukazatele ukazuje, že podnik má zbytečně vysokou hodnotu ČPK a drahé financování. Podíl ČPK na oběžných aktivech – tento ukazatel odráží krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučená hodnota je 30-50%. **Ukazatel pohotovosti likvidity** (likvidita II. stupně) poměřuje krátkodobé pohledávky spolu s krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky a krátkodobé závazky podniku. Hodnota, kterou by ukazatel měl mít je 1-1,5. **Ukazatel hotovostní likvidity** (likvidita I. stupně) – tento ukazatel dává do poměru pouze součet krátkodobého finančního majetku, peněžních prostředků a krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,5. V případě, že ukazatel nabývá příliš vysokých hodnot, podnik neefektivně využívá své finanční prostředky. (Knápková et al., 2017, s. 93-96)

Ukazatel běžné likvidity = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Ukazatel pohotovosti likvidity = (krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky) / krátkodobé závazky

Ukazatel hotovostní likvidity = (krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky) / krátkodobé závazky

2.5.3.3 *Analýza rentability*

Růčková (2015, s. 51-53) uvádí, že rentabilita obecně vyjadřuje poměr zisku k vloženému kapitálu. Můžeme se však setkat z různými výklady zisku nebo kapitálu. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři druhy zisku a to: EBIT (zisk před zdaněním a úroky), dále EAT (zisk po zdanění) a tím posledním je EBT (zisk před zdaněním).

Mezi nejčastěji používané řadí (Knápková et al., 2017, s. 100 -105) tyto:

Rentabilita tržeb ukazuje uživatelům úspěšnost podniku. Nazývá se též zisková marže, nejčastěji se používá ke srovnání EBIT, aby bylo možné srovnání podniků z různých zemí (odstraní se tím odlišnosti zdanění). **Rentabilita celkového kapitálu** měří výkonnost daného podniku. **Rentabilita vlastního kapitálu** vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen do podnikání vlastníky podniku. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v kladných mezích a měla by být vyšší než úroky u dlouhodobých vkladů.

Rentabilita tržeb (Return on sales – ROS) = zisk / tržby

Rentabilita celkového kapitálu (Return on assets – ROA) = EBIT / aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity – ROE) = čistý zisk / vlastní kapitál

2.5.3.4 Ukazatelé aktivity

Tato skupina ukazatelů, jak popisuje Knápková et al. (2017, s. 107-109) můžeme chápat jako pomocníky při zjišťování zda podnik efektivně využívá svá aktiva. Poměříme vždy tržby a položku aktiv. Čím vyšší hodnota těchto ukazatelů, tím samozřejmě lépe. Doporučená hodnota neexistuje, podnik efektivně využívá svůj majetek, pokud ukazatelé aktivity jsou v hodnotách 1 a vyšších. Do této skupiny zařazujeme: Obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat závazků, obrat pohledávek, obrat zásob. K velmi často používaným ukazatelům patří **Doba obratu**, která nám udává, jak dlouho trvá obrat.

Obrat aktiv = tržby / aktiva

Obrat dlouhodobého majetku = tržby / dlouhodobý majetek

Doba obratu zásob = (průměrný stav zásob / tržby) x 360

Doba obratu pohledávek = (průměrný stav pohledávek / tržby) x 360

Doba obratu závazků = (krátkodobé závazky z obchodních vztahů + ostatní závazky) x 360

2.6 Vyhodnocení finanční analýzy

Vyhodnocení finanční situace podniku patří k jedním z nejsložitějších úkonů. Je nutné posoudit dílčí výsledky, jejich propojenost a možné ovlivnění. Výsledek finanční analýzy by měl vedení podniku ukázat finanční situaci, slabá místa, ale i silné stránky, odhalit původ skutečností ovlivňující daný stav a navrhnout doporučení pro zlepšení situace, pokud je potřeba. Toto zhodnocení se děje za pomoci souhrnných ukazatelů. Tak jako každý podnik

má své silné a slabé stránky, i finanční analýza není jednoznačně stoprocentní. K problematickým částím patří dle Knápkové (2017, s. 139):

- Vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílné účetní praktiky
- vliv mimořádných událostí a sezónní faktory
- závislost tradičních metod a postupů na účetních údajích
- srovnání s jinými subjekty
- zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucí přínosy podnikatelských aktivit

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI S RUČENÍM OMEZENÝM

Společnost, která je předmětem praktické části mé bakalářské práce si přála zůstat v anonymitě, data z výroční zprávy společnosti jsou pravdivá, profil společnosti je anonymizován a nadále ve své práci používám pojem „vybraná společnost s ručením omezeným“ (dále jen vybraná společnost s.r.o.).

3.1 Profil společnosti

Rok založení: 1997

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál společnosti činí 100.000 Kč. Čistý obrat za rok 2017 byl 47,1 mil. Kč. Objem aktiv 53 mil. Kč. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců s výší osobních nákladů v členění:

řídící pracovníci: 2 = 1.373 tis. Kč

zaměstnanci: 45 = 14.880 tis. Kč

Dle výše uvedených ukazatelů můžeme společnost (dle ÚZ 2017) zařadit **mezi malé podniky**.

Převažující předmět činnosti je podnikání v oblasti:

1. Výroba předmětů z plastických hmot
2. Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
3. Zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb

Statutárním orgánem jsou dva jednatelé se stejným podílem na základním kapitálu, a to 50%. Vybraná společnost s.r.o. má 50% podíl na základním kapitálu ve dvou společnostech. K uvedeným společnostem se vybraná společnost s.r.o. nachází v postavení ovládající osoby. (Výroční zpráva s.r.o., 2017)

3.2 Historie společnosti

Vybraná společnost s.r.o. se zabývá výrobou laminátových a polyethylenových tub pro potřeby kosmetického a potravinářského průmyslu. Byla založena před 22 lety. V jejím vedení se po dobu fungování jednatelé nezměnili. V prvních letech působení na trhu se společnost zaměřovala na kooperace pro zahraniční firmy, zabývala se importem a expor-

tem tub, kompletací a následným prodejem koncovým zákazníkům. Společnost se během let rozhodla pro vlastní výrobu laminátových (LA) a polyethylenových (PE) tub, druhotnou výrobou se poté stala výroba vlastních uzávěrů. V současné době se podílí na inovačním projektu v oblasti výroby oválných tub ve spolupráci s bulharskou univerzitou v Gabrovo. Své výrobky dodává nejen na tuzemský trh, ale exportuje i do zahraničí. Klíčovými zahraničními trhy jsou Bulharsko, Bělorusko, Německo, Velká Británie a Rumunsko.

K dlouhodobým cílům společnosti patří:

- vytvářet zisk a finanční zdroje pro rozvoj společnosti
- zvyšovat ekonomickou efektivnost, produktivitu a kvalitu výroby
- modernizovat výrobní a technologické zařízení
- motivovat zaměstnance
- vytvářet dobrou pověst firmy a vést zaměstnance k dobrému vztahu ke společnosti
- vnímat, vyhledávat a uspokojovat požadavky zákazníků
- budovat a rozvíjet firemní politiku
- být stabilním a vyhledávaným zaměstnavatelem

3.3 Vývoj zaměstnanců

Jak již bylo zmíněno výše, společnost byla založena v roce 1997 a zabývala se koupí, kooperacemi a následným prodejem tub. Počet zaměstnanců v počátcích byli 2 řídicí pracovníci a 12 zaměstnanců. V roce 2001 došlo k transformaci společnosti na výrobní podnik. Společnost postupem času přijala větší počet zaměstnanců, který se ustálil na současných 44 zaměstnancích a 2 řídicích pracovnících. Následující tabulka (9) ukazuje, že počet zaměstnanců nepřevyšuje stanovenou hranici pro malý podnik.

Tab. 9. Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

rok	Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	Řídící zaměstnanci
2014	47	2
2015	47	2
2016	45	2
2017	44	2

3.4 Zařazení společnosti dle CZ-NACE

Tab. 10 Zařazení společnosti dle CZ-NACE (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Sekce	C	Zpracovatelský průmysl
Oddíl	22	Výroba pryžových a plastových výrobků
Skupina	22.2	Výroba plastových výrobků
Třída	22.22	Výroba plastových obalů

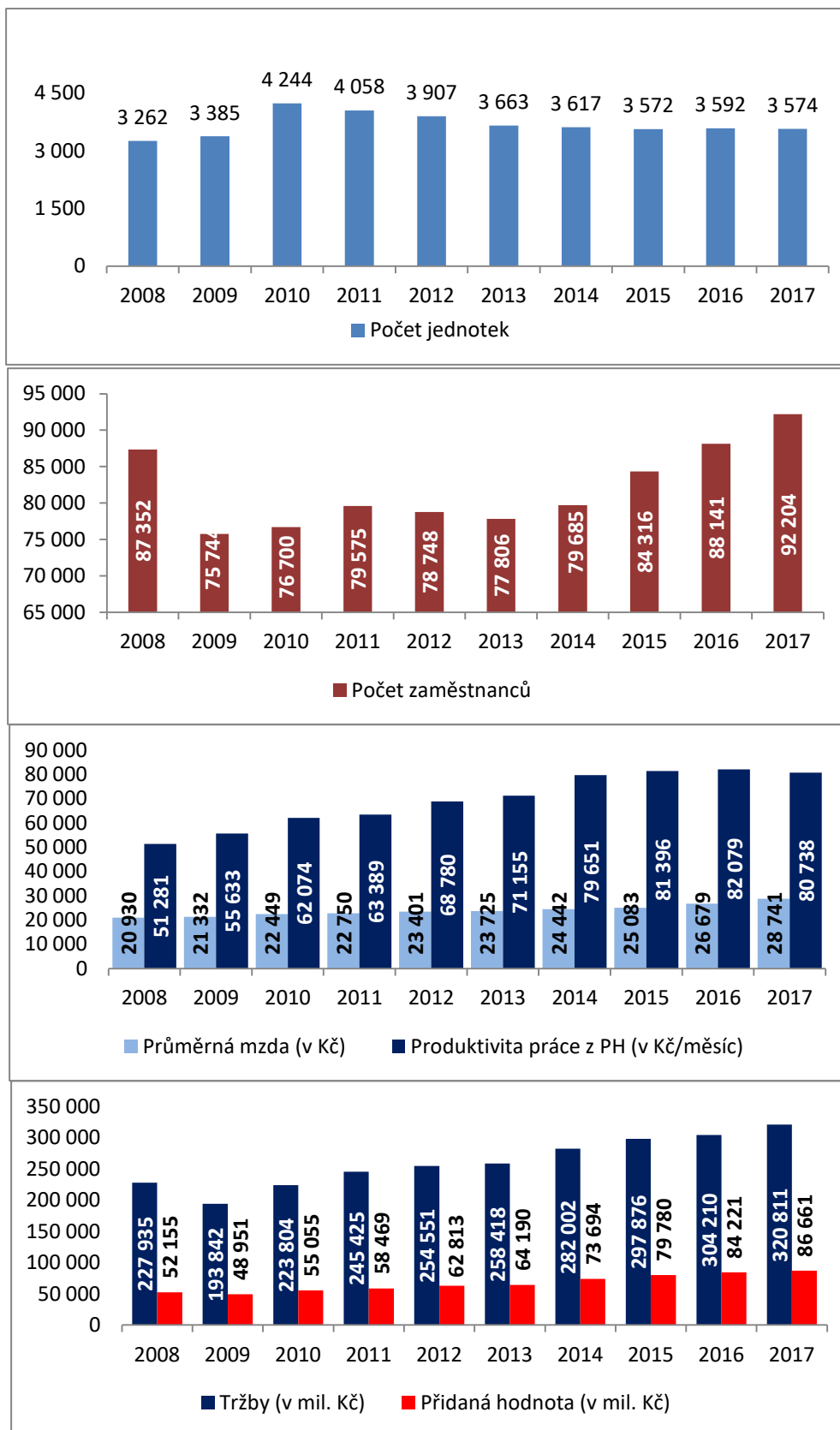
3.5 Stručná analýza odvětví

Jak je popsáno výše (Tab. 10), vybraná společnost s.r.o. dle klasifikace CZ-NACE se řadí do oddílu 22 Výroba pryžových a plastových výrobků a třídy Výroba plastových obalů. Výroba pryžových a plastových výrobků patří k předním odvětvím průmyslu České republiky. Obalové materiály mají široké rozmezí využití – ve stavebnictví, automobilovém průmyslu a v elektrotechnickém průmyslu.

Plasty jsou využitelné i jako odpady pomocí recyklace. Jako recyklované plastové produkty se vyrábí například díly do automobilů, designový nábytek a bytové doplňky, textilie, obuv, obaly a podobně. Jedná se o odvětví s dominancí velkých a středních podniků. V tržbách oddílu zaujímají velké podniky více jak polovinu. V přidané hodnotě je to obdobné. V počtu zaměstnanců osob tvoří velké podniky polovinu a střední třetinu oddílu. V oddílu 22 má velkou převahu právě skupina 22.2 Výroba plastových výrobků. Dominuje v počtu jednotek, zaměstnanců, u ostatních charakteristik je převaha nad výrobou pryžových výrobků mírnější. Jde o jeden z nejvýkonnějších oddílů z hlediska efektivnosti.

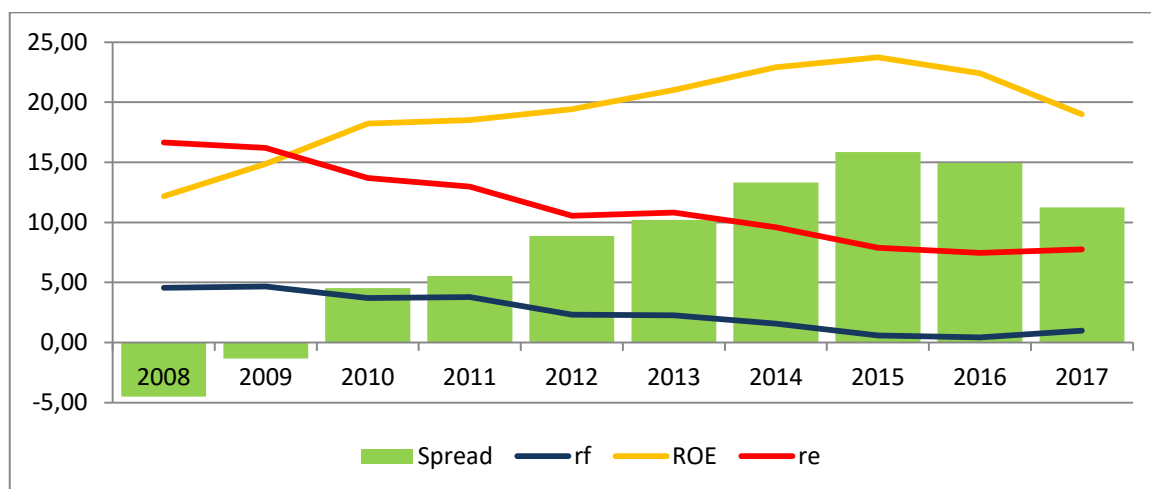
3.6 Hlavní ekonomické ukazatele odvětví

Produkční charakteristiky nám ukazují, že se jedná o jedno z nejstabilnějších a pozitivně se vyvíjejících odvětví průmyslu. Tržby poklesly pouze v roce 2009. Rostoucí trend můžeme zaznamenat také u přidané hodnoty. Produktivita práce se v roce 2017, oproti roku 2016 kdy dosáhla za sledované období 2008 – 2017 vrcholu, mírně propadla. Počet zaměstnanců má od roku 2013 tendenci růstu. Naopak počet jednotek v odvětví od roku 2010 klesá. Náhorně nám tato čísla ukazuje následující obrázek (7). (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)



Obr. 7 Hlavní ukazatele odvětví (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

Za velmi pozitivní můžeme označit vývoj hodnoty Spreadu, který svých nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2015. Tento stav byl docílen rovnoměrným snižováním rizikovosti a zvyšováním rentability vlastního kapitálu (Obr. 8). V letech 2016 a 2017 bohužel zaznamenáváme klesající trend. (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

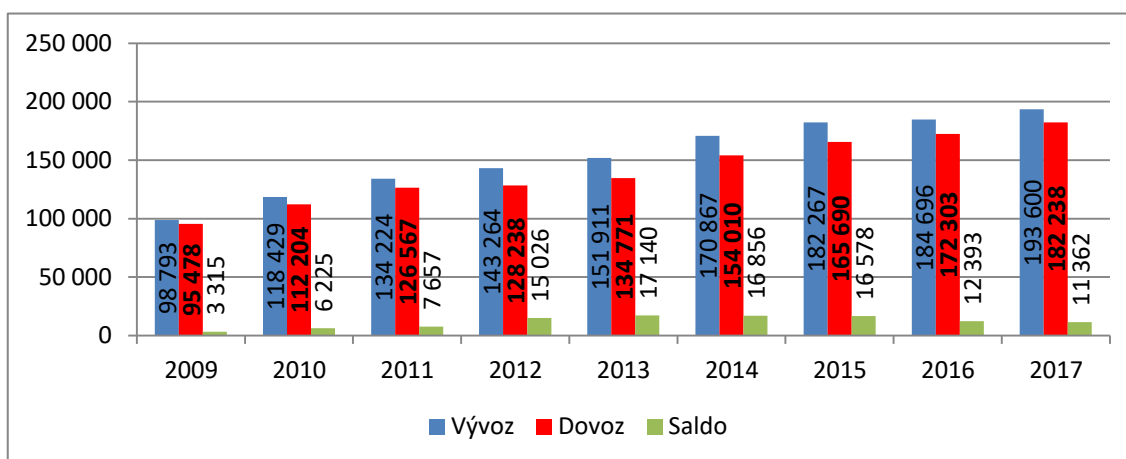


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Spread	-4,50	-1,33	4,53	5,53	8,87	10,21	13,32	15,85	14,94	11,24
rf	4,55	4,67	3,71	3,79	2,31	2,26	1,58	0,58	0,43	0,98
ROE	12,16	14,87	18,22	18,51	19,42	21,02	22,91	23,74	22,39	19,00
re	16,66	16,20	13,69	12,98	10,56	10,81	9,58	7,89	7,45	7,76

Obr. 8 Vývoj Spreadu odvětví (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

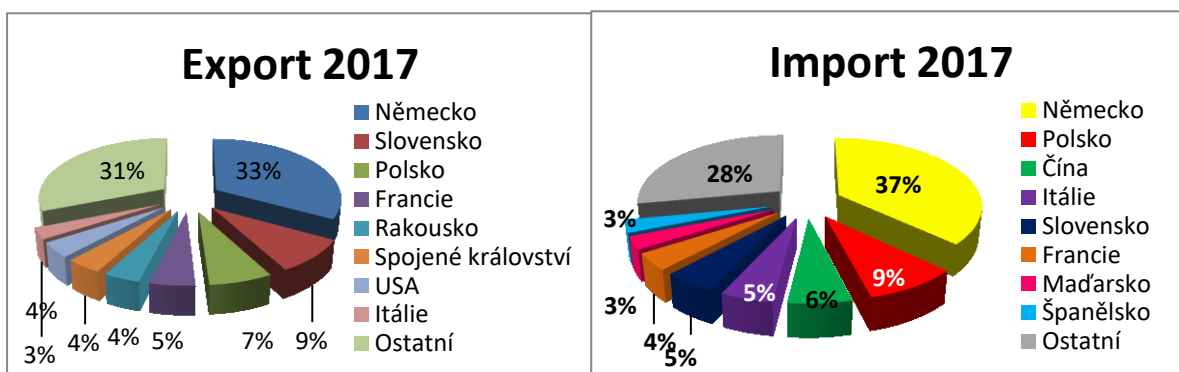
3.7 Vývoj zahraničního obchodu

Export výrobků odvětví 22 má od roku 2008 stoupající tendenci. Výrobky z plastů se podílejí na celkovém vývozu 56%. Dovoz během období 2008-2017 také rostl a výrobky z plastů zaujímají 2/3 celkového dovozu v tomto odvětví průmyslu. Saldo v roce 2017 opět pokleslo. To bylo zapříčiněno nerovnoměrným stoupaním dovozu. Vývoj zahraničního obchodu ukazuje následující graf na obrázku (9). (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)



Obr. 9 Zahraniční obchod odvětví (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

Jak ukazují následující grafy (Obr. 10) největším odbytištěm pryžových a plastových výrobků bylo již tradičně s 33% podílem Německo, následované Slovenskem s 9% a Polskem s 7% podílem. Dalšími vývozními místy této komodity byly Francie, Rakousko, Spojené království, USA a Itálie. Na dovozu se nejvíce podílelo Německo (37%), poté Polsko (9%), následují Čína, Itálie. (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

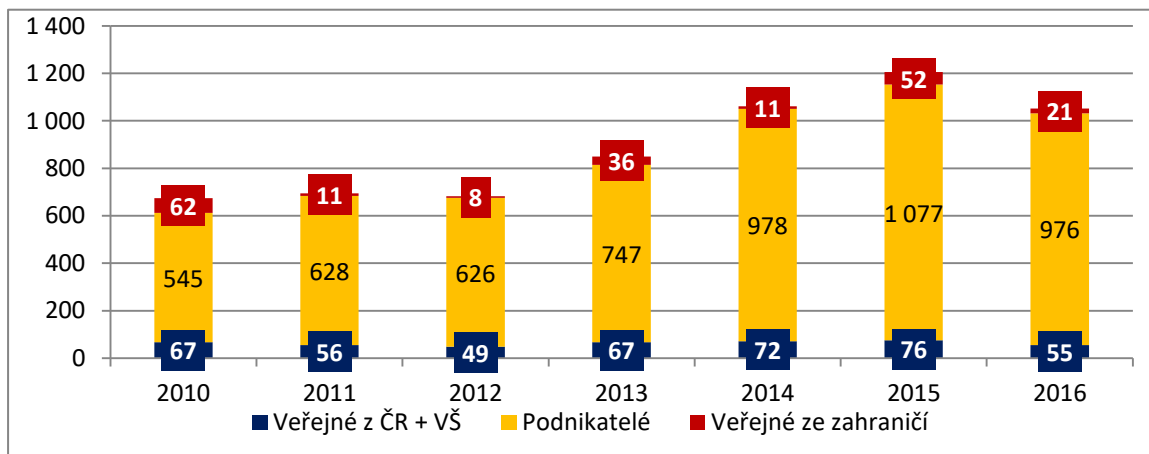


Obr. 10 Export - Import odvětví (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

3.8 Výzkum a vývoj

Výdaje na vývoj a výzkum v oddílu 22 činily v roce 2016 1 051 mil. Kč. Obrázek (11) ukazuje, že převážnou část těchto výdajů tvořily finanční prostředky z podnikatelských zdrojů. Výdaje z veřejných zdrojů meziročně rostly, což bylo způsobeno čerpáním z veřejných prostředků operačních programů OP PIK a OP VVV. Podniky zabývající se

výrobou pryžových a plastových výrobků patří mezi průměrně podporované podniky. V letech 2015-2017 bylo v programu OP PIK schváleno 77 projektů ve výši 1,10 mld. Kč, z toho 0,40 mld. Kč byly dotace EU. (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)



Obr. 11 Výzkum a vývoj odvětví (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

3.9 Shrnutí a perspektivy odvětví

Plastikářský průmysl patří k hlavním pilířům evropské ekonomiky. V tomto odvětví působí více než 60 tisíc podniků, zaměstnává více než 1,5 milionů Evropanů a obrat tohoto oboru se blíží 350 miliardám eur. Tuzemský plastikářský průmysl má hlavní odběratele v automobilovém a elektronickém průmyslu. Toto odvětví je považováno za progresivní a dynamicky se rozvíjející. Evropská spotřeba má výrazný podíl v obalových materiálech a stavebnictví. Dle aplikačních segmentů je v západní Evropě i v centrální Evropě většina vyrobených plastů aplikována v obalech. Celosvětově se jedná o 80 mil. tun s výhledem 400 mil. tun v roce 2050. Dle německého obalového institutu za růstem obalového trhu stojí i E-shopy. Výrobci plastů provádějí pravidelné inovace svých produktů. Ve stavebnictví dle analýzy Ceresana lze očekávat vzrůst spotřeby na 73 mil. tun v roce 2023. Evropské stavebnictví spotřebovává 19,7% všech plastů, PVC dominuje s více než 30% podílem. (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI S.R.O.

Finanční analýza vybrané společnosti zahrnuje postupně pět dílčích analýz a to:

Analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových, poměrových, pyramidový rozklad a souhrnný ukazatel IN05.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzy stavových a tokových ukazatelů účetních výkazů s využitím horizontální a vertikální analýzy.

4.1.1 Analýza majetkové struktury

Dle celkové bilanční sumy vybrané společnosti s.r.o. zjišťujeme, že hodnota celkových aktiv v období 2014 – 2017 vzrostla téměř 1,5krát. K navýšení došlo jednak v položce dlouhodobých hmotných aktiv, tak i v aktivech oběžných. Společnost neeviduje žádný dlouhodobý nehmotný majetek. Oběžná aktiva se na celkovém majetku podílela v období sledovaných čtyř let 36% v roce 2014 a postupně klesal na 30% v posledním sledovaném roce 2017. Za to dlouhodobý majetek ve sledovaném období byl v rozmezí 63% - 70% podílu z celkových aktiv. Podíváme-li se na konkrétní položky aktiv, zjistíme, že v těchto letech společnost meziročně investovala nejvíce do strojního zařízení. Tímto krokem postupně modernizuje výrobní provoz a snaží se eliminovat vstupní náklady. Podíl hmotných movitých věcí a jejich souborů tak meziročně stoupal. V roce 2014 tvořily 21% podíl na celkových aktivech. V posledním sledovaném roce to bylo již 42%. Nejvyšší zvýšení společnost zaznamenala v roce 2015, kdy nakoupila novou výrobní linku a k ní potřebné nářadí pro výrobu různých průměrů laminátových tub. Účetní jednotka v hodnoceném období evidovala dlouhodobý hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu. Podrobněji je popsáno v následující tabulce (Tab. 11), ze které vyplývá, že rok 2016 byl posledním rokem, ve kterém společnost takto nabytý majetek splatila.

Tab. 11 Finanční leasing (vlastní zpracování na základě údajů z Výroční zprávy vybrané společnosti s.r.o., 2016)

	2014	2015	2016
splátky celkem za dobu pronájmu	€ 640 335,00	€ 640 335,00	€ 640 335,00
splátky skutečně uhrazené ke dni ÚZ	€ 572 842,00	€ 598 970,00	€ 625 098,00
Splátky do 1 roku	€ 26 128,00	€ 26 128,00	€ 15 237,00
Splátky po 1 roku	€ 41 365,00	€ 15 237,00	€ 0,00

Vybraná společnost s.r.o. vlastní dvě výrobní, dvě skladovací haly a k nim přiléhající garáže, dílnu a administrativní budovu. Následující tabulka (12) popisuje vývoj majetkové struktury společnosti. V posledních 4 letech podíl staveb na celkových aktivech klesal. V roce 2014 činil podíl staveb 36% a postupně klesal až na 24% v roce 2017. Tento pokles byl způsoben postupným odepisováním staveb. Dlouhodobý finanční majetek je v aktivech zastoupen podílem v rozmezí 3 – 2% a je složen podíly ve dvou ovládaných osobách. Druhou složkou, která má nejvýznamnější podíl na celkových aktivech společnosti, jsou oběžná aktiva.

Tab. 12 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Aktiva	37 141	53 386	50 980	53 353
B. Dlouhodobý majetek	23 299	36 538	33 509	37 294
B. II. Dlouhodobý hm. majetek	22 328	35 481	32 468	36 212
B. II. 1. Pozemky a stavby	13 783	13 609	13 504	13 337
B.II.1.1. Pozemky	489	489	489	489
B.II.1.1. Stavby	13 294	13 120	13 015	12 848
B. II. 2. Hmotné movité věci	7 734	21 446	18 588	22 499
B.II.4.-5. Ostatní položky dl. majetku	811	426	376	376
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	971	1 057	1 041	1 082
C. Oběžná aktiva	13 298	16 446	17 302	16 038
C.I. Zásoby	6 803	9 847	11 748	12 571
C.I.1. Materiál	4 755	7 822	9 603	10 684
C.I.2. Nedokončená výroba	1 374	1 222	1 275	1 026
C.I.3. Výrobky a zboží	674	803	870	861
C.II. Pohledávky	6 334	6 562	5 505	3 428
C. II.1. Dlouhodobé pohledávky	1 802	1 802	2 205	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	4 532	4 760	3 300	3 428
C.IV. Peněžní prostředky	161	37	49	39
D. Časové rozlišení aktiv	544	402	169	21

Z tabulky (13) je patrné, že na oběžných aktivech se přibližně stejným dílem podílely zásoby a pohledávky. Zásoby v průběhu let vzrostly téměř dvojnásobně. Výroba laminátových a polyetylénových tub je v určitých ohledech jedinečná, společnost některé uzávěry, zvláště ty s aplikátory musí objednávat v zahraničí a to se odráží na jevu, že výroba některých tub má za následek zvýšení položky nedokončená výroba a polotovary. Z tabulky vyplývá, že zásoby rostly postupně v téměř stejném poměru. V roce 2017 činily zásoby 24% z celkových aktiv společnosti. Nejvyšší podíl nárůstu zásob má položka materiál, kte-

rý vzrostl více než dvojnásobně v rozmezí sledovaného období. Společnost eviduje dlouhodobé i krátkodobé pohledávky. Nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které tvořily v roce 2017 6% podíl na celkových aktivech společnosti. Trend těchto pohledávek byl v období 2014 – 2017 klesající, což vypovídá o dobré platební schopnosti odběratelů. Druhou příčku ve významnosti v pohledávkách zaujímají dlouhodobé pohledávky, konkrétně pohledávky za ovládanou osobou, které se podílely na aktivech v rozmezí 5%, v posledním sledovaném roce byly uhrazeny. I když dlouhodobé pohledávky v letech vzrostly o 400 000 Kč, důsledku zvýšení celkových aktiv je vliv na tyto aktiva klesající. Peněžní prostředky společnosti ve sledovaném období se podílely na celkových aktivech společnosti v rozsahu od 0,43 do 0,07%. Trend je klesající. Vliv a dopady této skutečnosti jsou popsány v kapitole zabývající se analýzou likvidity podniku a jeho strategií financování.

Tab. 13 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Aktiva	100%	100%	100%	100%	44%	-5%	5%
B. Dlouhodobý majetek	63%	68%	66%	70%	57%	-8%	11%
B. II. Dlouhodobý hm. majetek	60%	66%	64%	68%	59%	-8%	12%
B. II. 1. Pozemky a stavby	37%	25%	26%	25%	-1%	-1%	-1%
B. II. 1. Pozemky	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%
B.II.1.1. Stavby	36%	25%	26%	24%	-1%	-1%	-1%
B. II. 2. Hmotné movité věci	21%	40%	36%	42%	177%	-13%	21%
B.II.4.-5. Ostat. položky DHM	2%	1%	1%	1%	-47%	-12%	0%
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	3%	2%	2%	2%	9%	-2%	4%
C. Oběžná aktiva	36%	31%	34%	30%	24%	5%	-7%
C.I. Zásoby	18%	18%	23%	24%	45%	19%	7%
C.I.1. Materiál	13%	15%	19%	20%	65%	23%	11%
C.I.2. Nedokončená výroba	4%	2%	3%	2%	-11%	4%	-20%
C.I.3. Výrobky a zboží	2%	2%	2%	2%	19%	8%	-1%
C.II. Pohledávky	17%	12%	11%	6%	4%	-16%	-38%
C. II.1. Dlouhodobé pohledávky	5%	3%	4%	0%	0%	22%	-100%
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	12%	9%	6%	6%	5%	-31%	4%
C.IV. Peněžní prostředky	0%	0%	0%	0%	-77%	32%	-20%
D. Časové rozlišení aktiv	1%	1%	0%	0%	-26%	-58%	-88%

Tabulka (14) popisuje majetkovou strukturu odvětví NACE 22 - Výroba pryžových a plastových výrobků a tabulka následující (15) Horizontální a vertikální analýzu majetkové struktury tohoto odvětví. Rozhodující podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva a to 60%. Pohledávky se udržují stabilně kolem 23% podílu na celkových aktivech odvětví.

Tab. 14 Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Aktiva	110 064 325	119 334 071	129 508 898	125 943 999
B Dlouhodobý majetek	43 303 468	47 692 055	48 986 666	49 743 101
Dlouhod. hmot. a nehm. majetek	38 745 578	41 639 804	42 795 828	43 850 072
Dlouhodobý finanční majetek	4 557 890	6 052 251	6 190 839	5 893 029
C Oběžná aktiva	65 696 067	70 669 761	79 472 396	75 315 625
Zásoby	13 605 998	15 049 013	15 577 830	16 537 488
Pohledávky	23 341 136	27 376 673	31 069 095	29 149 617
Krátkodobý finanční majetek	28 748 933	28 244 075	32 825 471	21 867 102
D Časové rozlišení aktiv	1 064 790	972 255	1 049 835	885 272

Tab. 15 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Aktiva	100%	100%	100%	100%	8%	9%	-3%
B Dlouhodobý majetek	39%	40%	38%	39%	10%	3%	2%
DHM a DNM	35%	35%	33%	35%	7%	3%	2%
Dlouhodobý finanční majetek	4%	5%	5%	5%	33%	2%	-5%
C Oběžná aktiva	60%	59%	61%	60%	8%	12%	-5%
Zásoby	12%	13%	12%	13%	11%	4%	6%
Pohledávky	21%	23%	24%	23%	17%	13%	-6%
Krátkodobý finanční majetek	26%	24%	25%	17%	-2%	16%	-33%
D Časové rozlišení aktiv	1%	1%	1%	1%	-9%	8%	-16%

4.1.2 Analýza finanční struktury

Finanční struktura (Tab. 16, 17) ukazuje, že společnost je zisková, výsledek hospodaření má růstovou tendenci. Základní kapitál se nemění. Položky VH minulých let a VH běžného období nám sdělují, že účetní jednotka převádí VH každý rok do Nerozděleného zisku minulých let. Další významnou položkou, která ovlivňuje výši vlastního kapitálu je Ostatní kapitálové fondy. Z rozvahové strany pasiv si lze všimnout, že společnost netvoří zákonný rezervní fond, protože od 1. ledna 2014 vstoupil v platnost zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích a tím společnost už zákonný rezervní fond tvořit nemusí. Společnost

se rozhodla prostředky z tohoto fondu přesunout do fondů ze zisku. Vlastní kapitál během sledovaného období se podílel na celkových pasivech v rozmezí od 74% v roce 2014 do 62% v roce 2017. Z těchto hodnot lze vyčíst, že tendence vlastního kapitálu je klesající, což je zapříčiněno postupným snížením fondů ze zisku a zvýšením oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků. Dále se dozvídáme, že se společnost v posledních letech potýká s rapidním navýšením cizích zdrojů. V roce 2014 činily celkové cizí zdroje přibližně 9,5 mil. Kč, do konce roku 2015 vzrostly na hodnotu 25 milionů Kč a v posledním sledovaném roce klesly na 20,3 mil. Kč. Což představuje 38% podíl na celkových pasivech. Společnost netvoří rezervy. Závazky jsou rozděleny na dlouhodobé a krátkodobé. Z tabulky (16) je patrné, že ke skokovému nárůstu cizích zdrojů došlo v roce 2015, což bylo zapříčiněno nákupem nového stroje, který však společnost z části uhradila z obdržené dotace z evropských fondů, proto v následujícím roce je patrný pokles závazků. Cizí zdroje tvoří za sledované období průměrný 37% podíl z celkových pasiv vybrané společnosti s.r.o. Položka časové rozlišení pasiv je pro podnik nevýznamná, v analyzovaném období se pohybovala v mezi do 1% z hodnoty pasiv a měla klesající tendenci. Při srovnání s odvětvím vyplývá, že složení jednotlivých položek pasiv je velmi podobný. Dle analýzy odvětví NACE 22 se na pasivech podílí ve sledovaných letech nadpoloviční většinou vlastní kapitál, a to v rozmezí od 68 po 62% a má taktéž klesající trend. Stejně je tomu i u vybrané společnosti s.r.o. Procentuální podíl vlastního kapitálu se pohyboval od 74% přes pokles v roce 2015 na 53%, až se ustálil na 62% v roce 2017.

Tab. 16 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Pasiva	37 141	53 386	50 980	53 353
A Vlastní kapitál	27 573	28 291	30 980	32 982
A.I. Základní kapitál	100	100	100	100
A.II. Kapitálové fondy	4 052	4 139	4 123	4 164
A.III. Fondy ze zisku	259	255	252	224
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	23 106	23 162	23 797	26 504
A.V. Výsledek hospodaření běžného období	56	635	2 708	1 990
B. + C. Cizí zdroje	9 456	24 963	19 881	20 286
C.I. Dlouhodobé závazky	1 711	13 738	1 596	7 397
C.II. Krátkodobé závazky	2 983	5 788	18 285	12 889
C.I.2. + C.II.2. Bankovní úvěry a výpomoci	4 762	5 437		
D. Časové rozlišení	112	132	119	85

Tab. 17 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Pasiva	100%	100%	100%	100%	44%	-5%	5%
A Vlastní kapitál	74%	53%	61%	62%	3%	10%	6%
A.I. Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A.II. Kapitálové fondy	11%	8%	8%	8%	2%	0%	1%
A.III. Fondy ze zisku	1%	0%	0%	0%	-2%	-1%	-11%
A. IV. VH min. let	62%	43%	47%	50%	0%	3%	11%
A.V. VH běž. období	0%	1%	5%	4%	1034%	326%	-27%
B. + C. Cizí zdroje	26%	47%	39%	38%	164%	-20%	2%
C.I. Dlouhodobé závazky	5%	26%	3%	14%	703%	-88%	363%
C.II. Krátkodobé závazky	8%	11%	36%	24%	94%	216%	-30%
C.I.2.+ C.II.2. Ban. úvěry a výp.	13%	10%			14%		
D. Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	18%	-10%	-29%

Ve finanční struktuře odvětví, jak je patrné z tabulek (18, 19), převládá též vlastní kapitál podniků. Vlastní kapitál se podílí na celkových pasivech necelými 70%.

Tab. 18 Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Pasiva	110 064 325	119 334 071	129 508 898	125 943 999
A Vlastní kapitál	75 059 573	79 635 684	86 285 110	78 595 471
A.I. Základní kapitál	15 320 299	15 885 617	16 017 048	16 001 841
A.V. VH běžného období	20 305 674	21 234 443	21 784 609	19 076 577
B. + C. Cizí zdroje	33 593 210	38 770 535	42 521 237	46 711 577
Rezervy	1 765 483	2 852 965	2 922 825	2 659 874
C.I. Dlouhodobé závazky	4 605 603	6 603 625	9 685 324	9 420 339
C.II. Krátkodobé závazky	19 053 486	19 917 687	29 913 088	34 631 365
C.I.2. + C.II.2. Bank.úvěry a výp.	8 168 638	9 396 258	11 714 150	10 438 411

Tab. 19 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Pasiva	100%	100%	100%	100%	8%	9%	-3%
A Vlastní kapitál	69%	67%	67%	62%	6%	8%	-9%
A.I. Základní kapitál	14%	13%	12%	20%	4%	1%	0%
A.V. VH běž. období	18%	18%	17%	15%	5%	3%	-12%
B. + C. Cizí zdroje	31%	33%	33%	38%	15%	10%	10%
Rezervy	2%	2%	2%	6%	62%	2%	-9%
C.I. Dlouhodobé závazky	4%	6%	7%	7%	43%	47%	-3%
C.II. Krátkodobé závazky	17%	17%	23%	27%	5%	50%	16%
C.I.2. + C.II.2. Bank. úvěry a výp.	7%	8%	9%	8%	15%	25%	-11%

4.1.3 Analýza pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti

Ve sledovaném období 2014 až 2017 účetní jednotka evidovala pohledávky po lhůtě splatnosti, jejich vývoj byl nesourodý. Dle příloh účetní závěrky za analyzované roky nemá vybraná společnost s.r.o. pohledávky po lhůtě splatnosti více než 6 měsíců. Pohledávky blíže představují následující tabulky (20, 21).

Pohledávky můžeme rozdělit:

a) pohledávky po lhůtě splatnosti

Tab. 20 Pohledávky po lhůtě splatnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Krát. pohledávky z obch. vztahů	4 429	4 543	3 189	3 340
Pohledávky po splatnosti	715	414	500	293
Pohledávky po splatnosti v %	16%	9%	16%	9%
Pohledávky po splatn. více jak 6 měs.	57	0	385	50
Pohledávky po splatn. více jak 6 měs. v %	1%	0%	12%	1%

b) pohledávky k podnikům ve skupině

U pohledávek za ovládanou osobou 1 se jedná:

- 1) o půjčku ve výši 1 802 tis. Kč (v roce 2014) a 2 205 tis. Kč v roce 2015, která byla v roce 2017 splacena.
- 2) o pohledávky z obchodních vztahů

Tab. 21 Pohledávky ve skupině (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
k ovládané osobě 1	1 907	2 142	2 465	26
k ovládané osobě 2	198	797	495	25

Závazky můžeme rozdělit na závazky po lhůtě splatnosti a to pouze z obchodního styku a dále závazky k podnikům ve skupině (Tab. 22, 23). Od roku 2014 do 2017 mají závazky pouze stoupající tendenci a v posledním sledovaném roce zaznamenáváme rapidní nárůst. V roce 2017 společnost přijala krátkodobou půjčku od společnosti, která je jednou z ovládaných osob, ve výši 681 tis. Kč.

Tab. 22 Závazky po splatnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Krát. závazky z obch. vztahů	1 257	4 162	5 232	5 120
Závazky po splatnosti	165	252	3 516	4 092
Závazky po splatnosti v %	13%	6%	67%	80%
Závazky po splatn. více jak 6 měs.	0	0	944	1 617
Závazky po splatn. více jak 6 měs. v %	0%	0%	18%	32%

Tab. 23 Závazky ve skupině (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2 016
k ovládané osobě 1	425	469	3 022

4.1.4 Analýza výnosů

Z hlediska dosahovaných výnosů je zřejmé, že vybraná společnost s.r.o. má výrobní charakter, protože její tržby převážně plynou z prodeje vlastních výrobků (Tab. 24, 25). V analyzovaném období činily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 96% - 93% z celkových výnosů. Tržby však měly v tomto období rostoucí tendenci. Tržby za prodej zboží meziročně rostly, kromě propadu v posledním sledovaném roce a tvořily podíl v rozmezí od 0,14% do 2,47% z celkových výnosů společnosti. Do položky tržeb za zboží řadíme prodej uzávěrů a aplikátorů nakoupených v zahraničí za účelem jejich dalšího prodeje. Za zmínku stojí položka Ostatní provozní výnosy, kam účetní jednotka zařadila výnos z prodeje nepotřebného výrobního zařízení. Další položkou, která se podílela na výnosech společnosti, jsou Ostatní finanční výnosy, kam společnost, jakožto exportér účtuje kurzové zisky a zisky plynoucí z měnového zajištění. Tato položka měla ve sledovaném období kolísavý vývoj.

Tab. 24 Výnosy vybrané společnosti s.r.o. (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Výnosy	32 890	37 798	46 638	48 501
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	31 657	36 367	39 931	45 175
II. Tržby z prodeje zboží	46	171	1 279	126
III. Ostatní provozní výnosy	216	32	5 329	1 356
III.1. Tržby z prodeje dlouh. majetku	0	0	3 608	64
III.2. Tržby z prodeje materiálu	562	848	919	656
III.3. Jiné provozní výnosy	251	28	802	636
IV. Výnosy z dlouh. fin. majetku	11	0	0	0
IV.1. Výnosy z ost. DFM - ovládaná, ovládající osoba	11	0	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	68	0	0	17
VI.1. Výnosové úroky - ovládaná, ovládající osoba	68	0	0	17
VII. Ostatní finanční výnosy	80	352	19	454

Tab. 25 Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Výnosy	100%	100%	100%	100%	15%	23%	4%
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	96%	96%	86%	93%	15%	10%	13%
II. Tržby z prodeje zboží	0%	0%	2%	0%	272%	648%	-90%
III. Ostatní provozní výnosy	1%	0%	11%	3%	-85%	16553%	-75%
III.1. Tržby z prodeje dlouh. majetku	0%	0%	8%	0%	0%		-98%
III.2. Tržby z prodeje materiálu	2%	2%	2%	1%	51%	8%	-29%
III.3. Jiné provozní výnosy	1%	0%	2%	1%	-89%	2764%	-21%
VII. Ostatní finanční výnosy	0%	1%	0%	0%	340%	-95%	2289%

Tabulky (26, 27) ukazují rostoucí trend tržeb z vlastních výrobků i v odvětví.

Tab. 26 Vybrané výnosy odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Tržby	171 028 257	186 803 754	183 578 001	183 738 440
I. Tržby z prodeje vlast. výrobků a služeb	144 727 758	158 593 194	155 904 405	157 564 016
II. Tržby z prodeje zboží	26 300 499	28 210 560	27 673 596	26 173 424

Tab. 27 Horizontální a vertikální analýza výnosů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Tržby	100%	100%	100%	100%	9%	-2%	0%
I. Tržby z prodeje vlast. výrobků a služeb	85%	85%	85%	86%	10%	-2%	1%
II. Tržby z prodeje zboží	15%	15%	15%	14%	7%	-2%	-5%

4.1.5 Analýza nákladů

Vývoj celkových nákladů má ve sledovaném období 2014 – 2017 vzestupnou tendenci. Blíže ukazují tabulky (28, 29). Nejvyšší podíl na celkových nákladech tvoří výkonová spotřeba, a to 53% - 50% z celkových nákladů. Pro výrobní společnosti je charakteristické, že nejvýznamnější složkou nákladů je Spotřeba materiálu a energie, u vybrané společnosti s.r.o. je zastoupena na celkových nákladech 36%. Významná je také položka Služby (17% - 14%). Náklady vynaložené na prodané zboží jsou nevýznamnou položkou nákladů vzhledem k výši celkových nákladů společnosti. Položka Osobní náklady se podílí na celkových nákladech zhruba 43%, a tím se osobní náklady stávají pro společnost významnou položkou nákladů. Osobní náklady se ve sledovaném období 2014 – 2017 postupně zvyšují a

v posledním analyzovaném roce 2017 dosahovaly hodnoty 19,3 mil. Kč. Tento vzrůst je způsoben zvyšováním minimální mzdy. Z méně významných položek zmíním položky Odpisy, které činily ve sledovaných letech 2% - 3% podíl na celkových nákladech. Odpisy se v průběhu let zvyšují a v roce 2017 dosáhly hodnoty 1 457 mil. Kč. Následující položkou je Změna stavu zásob vlastní činnosti, která může nabývat kladných i záporných hodnot. Ve sledovaném období jsou vykazovány záporné hodnoty této položky, tzn., snižovaly náklady o neprodanou produkci. Nákladové úroky jsou sice ve sledovaném období nákladově málo významnou položkou, nicméně z jejich meziročního vývoje je patrná úvěrová angažovanost společnosti a průměrná cena peněz, kterou společnost za cizí zdroje zaplatila. Nákladové úroky mají klesající tendenci, avšak v období 2016-2017 vzrostla, příčinou vzrůstu jsou úvěry společnosti. Za zmínku stojí poznatek, že v letech 2014 – 2015 měly ostatní finanční náklady vzestupný trend, v předposledním sledovaném roce prudce klesly a v posledním roce skokově vzrostly. Společnost jako exportér do této položky účtuje kurzové ztráty a ztráty ze zajišťovacích měnových operací. Vybraná společnost s.r.o. za analyzované období neodváděla daň z příjmů právnických osob a to v závislosti na hospodářském výsledku. Další nákladové položky neměly významný vliv na hospodaření společnosti.

Tab. 28 Náklady vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Náklady	32 572	37 020	43 850	44 814
A. Výkonová spotřeba	17 395	19 705	22 649	22 271
A.1. Náklady vyn. na prodané zboží	46	111	1 352	95
A.2. Spotřeba materiálu a energie	11 776	13 958	15 949	16 025
A.3. Služby	5 619	5 747	5 348	6 151
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-200	-18	-32	-162
C. Aktivace	-16	-14	-67	0
D. Osobní náklady	13 729	14 835	16 523	19 319
E. Úprava hodnot v provozní oblasti	698	861	1 412	1 457
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	698	861	1 412	1 457
E.1.1. Úpravy hodnot DHM a DNM - trvalé	698	861	1 412	1 457
F. Ostatní provozní náklady	595	1 164	3 119	1 396
F.1. Zůstatková cena prod. DHM	0	0	1 711	1
F.2. Zůstatková cena prod. materiálu	281	547	734	406
F.3. Daně a poplatky	166	152	125	97
F.5. Jiné provozní náklady	148	46	549	892
J. Nákladové úroky a podobné náklady	185	145	161	202
K. Ostatní finanční náklady	186	342	85	331

Tab. 29 Horizontální a vertikální analýza nákladů vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Náklady	100%	100%	100%	100%	14%	18%	2%
A. Výkonová spotřeba	53%	53%	52%	50%	13%	15%	-2%
A.1. Náklady vyn. na prodané zboží	0%	0%	3%	0%	141%	1118%	-93%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	36%	38%	36%	36%	19%	14%	0%
A.3. Služby	17%	16%	12%	14%	2%	-7%	15%
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1%	0%	0%	0%	-91%	78%	406%
C. Aktivace	0%	0%	0%	0%	-13%	379%	-100%
D. Osobní náklady	42%	40%	38%	43%	8%	11%	17%
E. Úprava hodnot v provozní oblasti	2%	2%	3%	3%	23%	64%	3%
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	2%	2%	3%	3%	23%	64%	3%
E.1.1. Úpravy hodnot DHM a DNM - trvalé	2%	2%	3%	3%	23%	64%	3%
F. Ostatní provozní náklady	2%	3%	7%	3%	96%	168%	-55%
F.1. Zůstatková cena prod. DHM	0%	0%	4%	0%	0%		-100%
F.2. Zůstatková cena prod. materiálu	1%	1%	2%	1%	95%	34%	-45%
F.3. Daň a poplatky	1%	0%	0%	0%	-8%	-18%	-22%
F.5. Jiné provozní náklady	0%	0%	1%	2%	-69%	1093%	62%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	1%	0%	0%	0%	-22%	11%	25%
K. Ostatní finanční náklady	1%	1%	0%	1%	84%	-75%	289%

Následující tabulky (30, 31) zobrazují vývoj vybraných nákladů v odvětví.

I v odvětví stejně jako u vybrané společnosti nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Osobní náklady vykazují rostoucí tendenci, ale procentuální podíl je ve sledovaném období stejný.

Tab. 30 Vybrané náklady v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

v tis. Kč	2 014	2 015	2 016	2 017
Náklady	121 342 892	133 506 792	156 754 051	158 155 782
A. Výkonová spotřeba	103 745 113	113 508 267	135 520 939	135 987 725
D. Osobní náklady	12 787 595	14 771 244	15 897 878	17 455 772
I. Daň z příjmů	4 810 184	5 227 281	5 335 234	4 712 285

Tab. 31 Horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Náklady	100%	100%	100%	100%	10%	17%	1%
A. Výkonová spotřeba	85%	85%	86%	86%	9%	19%	0%
D. Osobní náklady	11%	11%	10%	11%	16%	8%	10%
I. Daň z příjmů	4%	4%	3%	3%	9%	2%	-12%

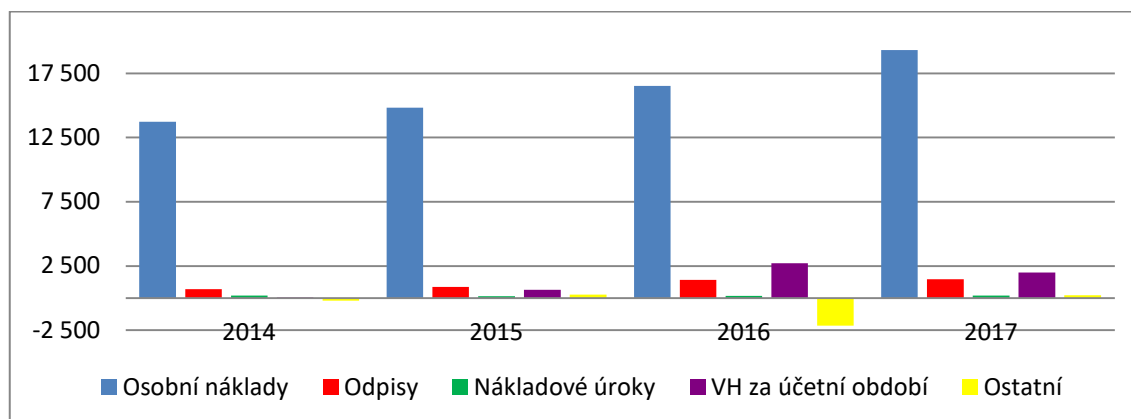
4.1.6 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Z následující tabulky (32) a grafu (Obr. 12) je patrné, že výše přidané hodnoty má rostoucí tendenci. Na začátku sledovaného období byla na úrovni 14,5 mil. Kč a postupně se zvyšovala na 23,1 mil. Kč v roce 2017. Nejvýznamněji se na přidané hodnotě podílely Osobní náklady a to v rozmezí 95 - 83%. Odpisy se na přidané hodnotě podílely v prvním sledovaném roce 5%, rostly a v roce 2016 již měly 8% podíl na přidané hodnotě. Čistý zisk tvořil v roce 2014 pouhých 0,39%, ale v roce 2016 to už bylo téměř 16% z přidané hodnoty. V posledním sledovaném roce prudce poklesl podíl čistého zisku na přidané hodnotě a činil pouhých 9%.

Tab. 32 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Osobní náklady	13 729	14 835	16 523	19 319
Odpisy	698	861	1 412	1 457
Nákladové úroky	185	145	161	202
VH za účetní období	56	635	2 708	1 990
Ostatní	-190	278	-2 144	224
Přidaná hodnota	14 478	16 754	18 660	23 192
Provozní výsledek hospodaření	268	770	2 935	2 052
Finanční výsledek hospodaření	-212	-135	-227	-62
Daň z příjmů	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	56	635	2 708	1 990
EBT	56	635	2 708	1 990
EBIT	241	780	2 869	2 192
EBITDA	939	1 641	4 281	3 649

Ve výše uvedené tabulce (32) je zpracován přehled meziročního vývoje výsledku hospodaření vybrané společnosti s.r.o. Společnosti se dařilo, protože dokázala svůj výsledek hospodaření během analyzovaných tří let posunout z hodnoty 56 tis. Kč na 2,7 mil. Kč. I když v roce 2017 poklesl čistý zisk na 1,9 mil. Kč. Pokud se zaměříme jen na provozní výsledek hospodaření, tak dosažené výsledky společnosti byly uspokojivější. Ve sledovaných letech se totiž finanční výsledek hospodaření pohyboval v záporných hodnotách. Bylo to způsobeno zajišťovací měnovou strategií společnosti spojenou s exportem. Většina zahraničních inkas je realizována v měnách Euro a americký dolar.



Obr. 12 Podíl na přidané hodnotě (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

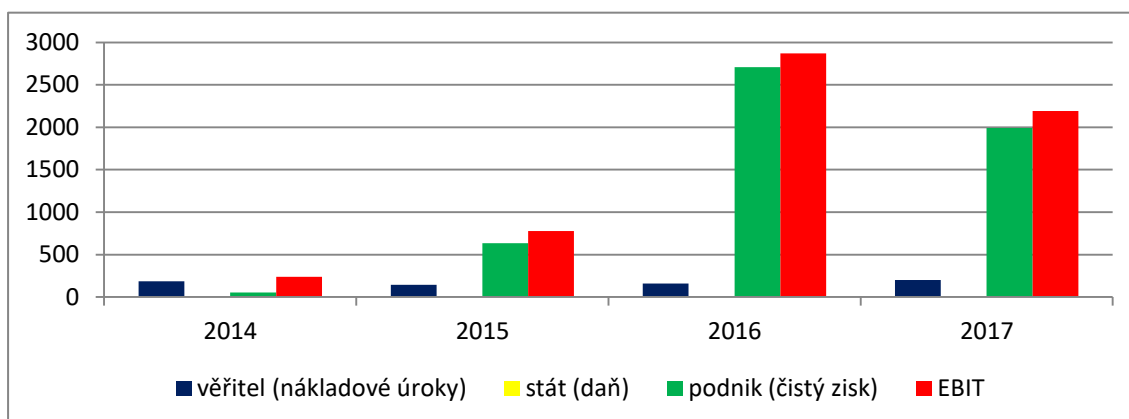
Z hlediska dělení EBIT lze konstatovat růst u všech položek v závislosti na růstu EBIT. Nákladové úroky kopírují výši úvěrové angažovanosti, v roce 2015 došlo k poklesu (nebylo využito kontokoretu). Podíl nákladových úroků na celkové EBIT není v posledních letech nikterak drastický činí 5%, oproti roku 2014, kdy to byl 77% podíl na celkové EBIT. Daňové závazky jsou celé sledované období nulové a čistý zisk společnosti je EBIT ponížen pouze o nákladové úroky viz tabulky (33, 34). Graficky je podíl vyobrazen na obrázku (13).

Tab. 33 Rozdělení EBIT vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
věřitel (nákladové úroky)	185	145	161	202
stát (daň)	0	0	0	0
podnik (čistý zisk)	56	635	2 708	1 990
EBIT	241	780	2 869	2 192

Tab. 34 Horizontální a vertikální analýza EBIT vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
věřitel (nákladové úroky)	77%	19%	6%	9%	-22%	11%	25%
stát (daň)	0%	0%	0%	0%			
podnik (čistý zisk)	23%	81%	94%	91%	1034%	326%	-27%
EBIT	100%	100%	100%	100%	224%	268%	-24%



Obr. 13 EBIT vybrané společnosti s.r.o. (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

4.1.7 Analýza cash flow

V následující tabulce (35) je zkráceně uveden vývoj peněžních toků vybrané společnosti s.r.o. za sledované období 2014 – 2017. CF z provozní činnosti je na počátku a konci sledovaného období záporný, to znamená, že výdaje převýšily příjmy z provozní činnosti. Příčinou byl nárůst pohledávek a závazků (zvláště k úvěrovým institucím). Tento jev negativně ovlivnil tvorbu peněžních prostředků v provozní oblasti podniku. CF z investiční činnosti je až na rok 2016 záporný, což svědčí o investiční aktivitě společnosti, významné jsou rok 2015, kdy společnost zakoupila novou linku na vstřikování plastových hrdel a rok 2017, ve kterém společnost zakoupila stroj na výrobu laminátových tub a obnovila svůj vozový park. CF z finanční činnosti podniku je dlouhodobě kladný s výjimkou roku 2016, což souvisí se zvyšováním cizích zdrojů financování v podobě úvěrů od úvěrových institucí. Společnost generuje kladný výsledek hospodaření, který může použít na splácení.

Tab. 35 Cash flow vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Počáteční stav peněžních prostředků	241	161	37	49
CF z provozní činnosti	-763	1 187	15 990	-610
CF z investiční činnosti	-722	-14 013	1 601	-5 201
CF z finanční činnosti	1 405	12 702	-17 579	5 801
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	-80	-124	12	-10
Konečný stav peněžních prostředků	161	37	49	39

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole je popsán vývoj čistého pracovního kapitálu.

4.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Z následující tabulky (36) vyplývá, že společnost měla ve sledovaném období 2014 – 2015 kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu, pouze v roce 2016 klesla na zápornou hodnotu a to znamená, že v tomto analyzovaném roce byly krátkodobé závazky vyšší než oběžná aktiva, která byla zdrojem pro splácení těchto krátkodobých závazků. Tato záporná hodnota byla způsobena rapidním nárůstem krátkodobých závazků – zejména v položce Krátkodobé přijaté zálohy a to z 328 tis. Kč v roce 2015 na 5 885 tis. Kč v roce 2016.

Tab. 36 Čistý pracovní kapitál vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	13 298	16 446	17 302	16 038
Krátkodobé závazky	5 467	11 225	18 285	12 889
ČPK	7 831	5 221	-983	3 149

Ukazatel Čistý pracovní kapitál se používá pro určení strategie financování podniku. Z tabulky je patrné, že podnik v analyzovaném období používá **konzervativní strategii financování**, kdy ČPK je kladný, to znamená, že veškerý dlouhodobý majetek je financován z vlastních a dlouhodobých cizích zdrojů a ty financují i část majetku oběžného. Je to sice bezpečná strategie financování, je s ní spojeno nízké riziko, podnik má vysokou finanční stabilitu, ale je to velmi drahý a málo výnosný způsob financování. Podnik je překapitalizovaný.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje dílčí analýzy a to: analýza zadluženosti, analýza likvidity, analýza rentability, analýza aktivity.

4.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Z tabulky (37) vyplývá, že vybraná společnost s.r.o. vykazuje stabilní podíl zadlužení na celkových aktivech společnosti. Společnost se snaží udržovat svou úvěrovou angažovanost a své investice spojené s obnovou a údržbou strojního zařízení tak, aby nepřesahovala do-

poručené hodnoty, proto se rozhodla investovat postupně, aby celková zadluženost nebyla velmi náročná. Hodnota celkové zadluženosti se pohybovala ve sledovaném období v rozmezí od 25% do 38% podílu na celkových aktivech. Ukazatel úrokového krytí nám ukazuje, společnost se v prvních letech sledovaného období potýkala s menším problémem se schopností splácet, ale tuto krizi překonala a v roce 2016 byla hodnota tohoto ukazatele vysoko nad doporučenou hodnotou. Do cizích zdrojů byl započten i finanční leasing, který je podrobně popsán v tabulce (11). Míra zadluženosti se pohybuje pod hodnotou 1, což znamená, že cizí kapitál je menší než vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný zejména pro banky, které se také na základě tohoto ukazatele rozhodují, zda společností poskytnou úvěr, či nikoliv. Z dalšího ukazatele Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je patrné, že společnost má svůj dlouhodobý majetek téměř celý kryt vlastní kapitálem. Z hodnoty v roce 2016 vyplývá, že pouhých 8% dlouhodobého majetku je kryto cizími zdroji. Avšak v roce 2017 to je již 36%. Z přílohy k účetní závěrce je patrné, že společnost v roce 2017 pořídila dlouhodobý majetek na úvěry. Z dalšího ukazatele vyplývá, že společnost ctí pravidlo, že dlouhodobý majetek má být krytý dlouhodobými zdroji, hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 1.

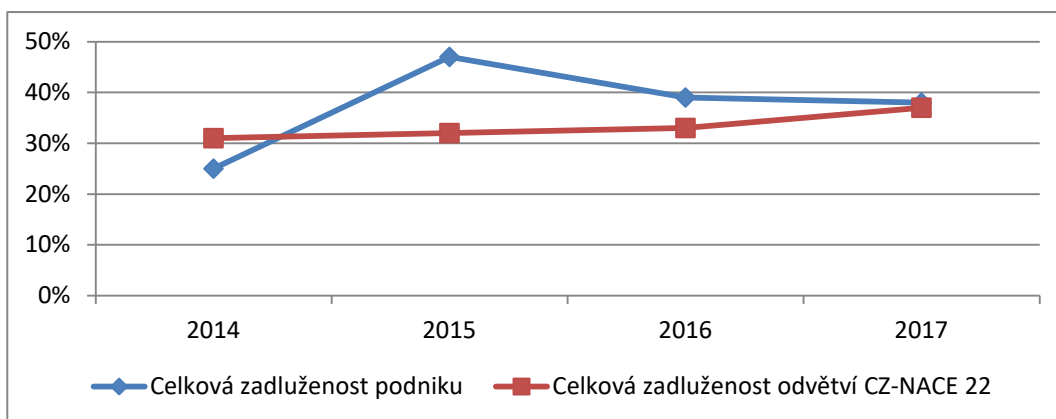
Tab. 37 Analýza zadluženosti vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti z let 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	31%	32%	33%	37%
Míra zadluženosti	0,45	0,49	0,49	0,59
Dlouh. cizí zdroje / cizí zdroje	14%	17%	23%	20%
Dlouh. cizí zdroje / dlouh. kapitál	6%	8%	10%	11%
Vlastní kapitál / DM	1,73	1,67	1,76	1,58
Dlouhodobé zdroje / DM	1,84	1,8	1,96	1,77

Zadluženost v odvětví se pohybuje také doporučených hodnotách v rozmezí mezi 30 - 60% (Tab. 38). Následující obrázek (14) porovnává celkovou zadluženost odvětví s podnikem.

Tab. 38 Analýza zadluženosti v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	25%	47%	39%	38%
Míra zadluženosti	0,34	0,88	0,64	0,62
Dlouh. cizí zdroje / cizí zdroje	18%	55%	8%	36%
Dlouh. cizí zdroje / dlouh. kapitál	6%	33%	5%	18%
Vlastní kapitál / DM	1,18	0,77	0,92	0,88
Dlouhodobé zdroje / DM	1,26	1,15	0,97	1,08
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	1,3	5,38	17,81	10,85



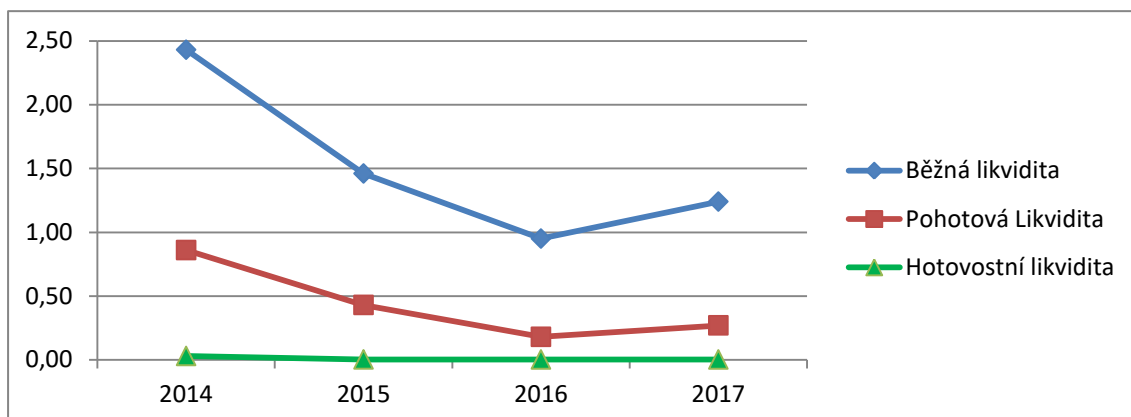
Obr. 14 Porovnání celkové zadluženosti (vlastní zpracování dle údajů Výročních zpráv a MPO)

4.3.2 Analýza likvidity

Z tabulky (39) vyplývá, že všechny tři ukazatele likvidity se pohybují hluboko pod doporučenými hodnotami. Pro běžnou likviditu je doporučena hodnota **1,5 – 2,5**. Společnost se pouze jednou za sledované období přiblížila k horní hranici a to v roce 2014. V roce 2015 klesla pod spodní mez a v roce 2016 nedosáhla ani na zmiňovanou dolní hranici doporučených hodnot. Společnost by měla zvážit strategii financování. Pro pohotovou likviditu jsou doporučeny hodnoty v rozmezí **1 – 1,5**. I zde se společnost pohybuje pod doporučenými hodnotami. Pro ukazatel hotovostní likvidity je stanoveno rozmezí **0,2 – 0,5**. U tohoto ukazatele se společnost pohybuje skoro v nulových číslech. Z výše uvedeného usuzují, že společnost se navzdory kladným hodnotám hospodářského výsledku potýká se silným nedostatkem volných peněžních prostředků a má velmi velké problémy s likviditou. V souvislosti s ukazateli likvidity jsou sledovány ještě další ukazatele. Obrázek (15) ukazuje grafický vývoj ukazatelů likvidity.

Tab. 39 Vývoj ukazatelů likvidity vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	2,43	1,46	0,95	1,24
Pohotová likvidita	0,86	0,43	0,18	0,27
Hotovostní likvidita	0,03	0,0032	0,0027	0,0026
ČPK/OA	59%	32%	-6%	20%
ČPK/A	21%	10%	-2%	6%



Obr. 15 Vývoj likvidity vybrané společnosti s.r.o. (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

V odvětví se běžná likvidita, jak je patrné z tabulky (40), pohybovala v prvních třech letech sledovaného období ve vyšších hodnotách, než se doporučuje, to ukazuje, že čistý pracovní kapitál nabýval vysokých hodnot a financování bylo zbytečně drahé. V posledním roce se již pohybuje v doporučeném rozmezí. Pohotová i hotovostní likvidita také nabývají vyšších hodnot. U hotovostní likvidity to svědčí o neefektivním využití peněžních prostředků.

Tab. 40 Ukazatele likvidity v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	2,85	2,73	2,66	2,17
Pohotová likvidita	2,26	2,15	2,14	1,69
Hotovostní likvidita	1,25	1,09	1,1	0,85
ČPK/OA	71%	72%	62%	54%
ČPK/A	42%	43%	38%	32%

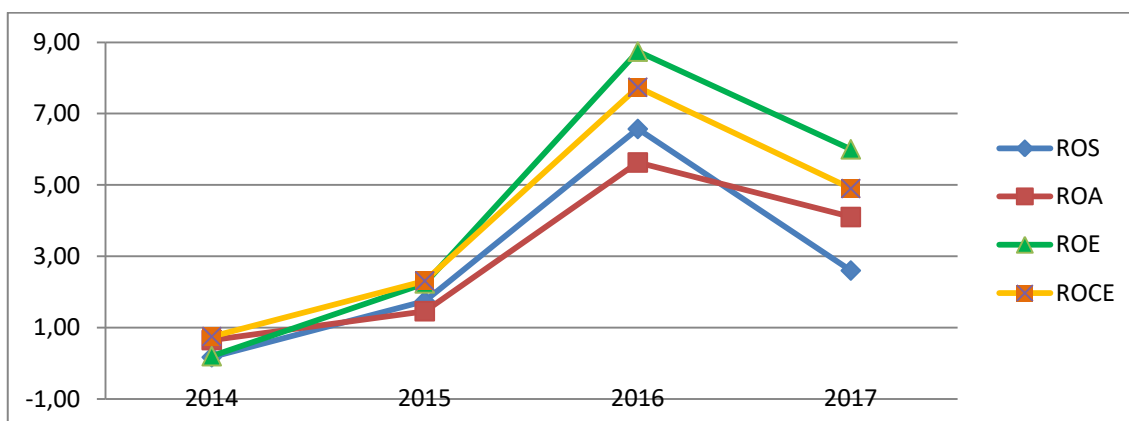
4.3.3 Analýza rentability

Ukazatelé rentability signalizují, že vybraná společnost s.r.o. je od roku 2014 trvale zisková a všechny druhy rentabilit mají trvale rostoucí tendenci. V roce 2017 se však hodnoty všech analyzovaných rentabilit propadly. Společnost se vinou dodání vadného materiálu od zahraničního dodavatele a následných reklamací dostala do zpoždění svých dodávek výrobků. Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) měří produkční sílu podniku. Tento ukazatel vykazuje hodnoty v rozmezí od 0,65% do 4,1% a je patrné, že výkonnost podniku se trvale zvyšuje. U Rentability vlastního kapitálu (ROE) zaznamenáváme, že ziskovost

vložených prostředků do společnosti je po celou dobu vyšší než výnosové úroky poskytované bankou. Následující tabulka (41) a graf (Obr. 16) popisují vývoj vybraných ukazatelů rentabilit.

Tab. 41 Vývoj ukazatelů rentability vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb ROS	0,17%	1,74%	6,57%	2,60%
Rentabilita celk. kapitálu ROA	0,65%	1,46%	5,63%	4,10%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	0,20%	2,24%	8,74%	6,00%
Rentabilita úplatného kapitálu ROCE	0,75%	2,31%	7,74%	4,90%



Obr. 16 Vývoj rentability vybrané společnosti s.r.o. (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

Následující tabulka (42) ukazuje, že rentabilita tržeb v odvětví je daleko vyšší než u podniku, ale to je ovlivněno tím, že do odvětví 22 spadají i podniky, které se zabývají jak výrobou výrobků z pryže, tak i plastů.

Tab. 42 Vývoj ukazatelů rentability v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

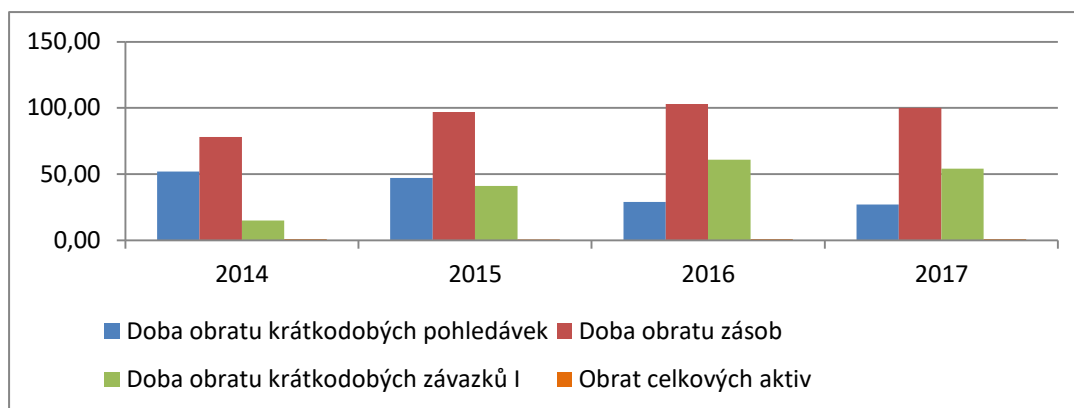
	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb ROS	12%	11%	12%	10%
Rentabilita celk. kapitálu ROA	23%	23%	21%	20%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	27%	27%	25%	24%
Rentabilita úplatného kapitálu ROCE	31%	31%	28%	28%

4.3.4 Analýza aktivity

V následující tabulce (43) jsou vypočteny ukazatele aktivity ve vybrané společnosti s.r.o. Obrat celkových aktiv u vybrané společnosti s.r.o. se pohybuje okolo 0,85, což je pod hodnotou 1 a značí to, že společnost ne hospodář se svým majetkem efektivně. V porovnání s odvětvím (tabulka 44) svůj majetek společnost nevyužívá dobře. Doba obratu zásob je v posledních dvou letech sledovaného období stabilní, ale 100 dní je velice dlouhá doba. Společnost by měla zrychlit tuto dobu. Odvětví dosahuje daleko lepších hodnot a oproti vybrané společnosti s.r.o. dokáže 3x rychleji otočit své zásoby. Ukazatel doby obratu závazků je dán do souvislosti s dobou obratu pohledávek. Tím se ukazuje, že v roce 2014 si společnost, co se týká svých závazků, vedla dobře. Svě závazky hradila za 15 dní. Odběratelé své pohledávky hradili až za 52 dnů. Byla v pozici čistého věřitele a neefektivně úvěrovala své odběratele. V dalším sledovaném roce 2015 se strany vyrovnaly a závazky i pohledávky byly hrazeny v téměř stejném čase. Bohužel pád nastal v posledních dvou letech sledovaného období, kdy se situace obrátila a společnost své závazky hradí za 61, respektive 54 dní, což je pro společnost pozitivní vzhledem k nízkým hodnotám likvidity. Doba obratu závazků je u vybrané společnosti v letech 2014 – 2017 výrazně vyšší, počítali se ukazatel s využitím krátkodobých závazků výhradně z obchodních vztahů a výkonové spotřeby. Porovnání s odvětvím, co se týká doby obratu pohledávek, jsem bohužel nemohla provést, protože MPO poskytuje pouze souhrnné údaje za pohledávky jako celek (dlouhodobé a krátkodobé pohledávky). Graficky je vývoj ukazatelů aktivity společnosti znázorněn na obrázku (17).

Tab. 43 Vývoj ukazatelů aktivity vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	0,85	0,68	0,81	0,85
Doba obratu zásob	78	97	103	100
Doba obratu krátkodobých pohledávek	52	47	29	27
Doba obratu krátkodobých závazků I	15	41	61	54
Doba obratu krátkodobých závazků II	26	76	84	83
Obratovost krátkodobých pohledávek	6,99	7,68	12,49	13,21
Obratovost krátkodobých závazků	19,95	6,74	5,94	6,63



Obr. 17 Doba obratu vybraných položek (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

Z tabulky (44) je patrné, že odvětví je na tom lépe ve všech srovnatelných položkách. Svůj majetek využívá lépe než analyzovaný podnik. Při srovnání ukazatele doby obratu zásob je patrné, že odvětví je s přeměnou peněz přes výrobky opět na peníze v průměru 3x lépe než vybraná společnost s.r.o.

Tab. 44 Vývoj ukazatelů aktivity v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,55	1,56	1,42	1,46
Doba obratu zásob	29	29	31	32
Doba obratu krátkodobých pohledávek	nelze analyzovat			
Doba obratu krátkodobých závazků I	41	39	59	67
Obratovost krátkodobých pohledávek	nelze analyzovat			
Obratovost krátkodobých závazků	8,98	9,38	6,14	5,3

V tabulkách (45 a 46) jsou uvedeny další poměrové ukazatele vybrané společnosti s.r.o. a odvětví, které je možné použít pro dokreslení celkového obrazu o vybrané společnosti s.r.o. a vývoji v odvětví NACE 22.2. Přidaná hodnota na počet zaměstnanců se drží po celé sledované období pod průměrem odvětví. V průběhu let 2014 – 2017 se zvýšila a v roce 2016 dosahovala hodnoty 493 tis. Kč. Při srovnání s odvětvím si lze všimnout, že ukazatele přidané hodnoty na zaměstnance, tržeb na zaměstnance a osobních nákladů na zaměstnance jsou v případě analyzované společnosti s.r.o. výrazně horší. Společnost má nižší podíl výkonové spotřeby a daleko vyšší podíl osobních nákladů na tržbách, což je zřejmě z důvodu vyššího opracování vstupního materiálu. Lze vyčíst, že skoro 1/2 tržeb musí společnost vložit do osobních nákladů. To značí malou produktivitu, chybějící investice pro

zvýšení vnitřní efektivity. Podniky v odvětví dosahují v průměru daleko vyšších přidaných hodnot i vyšších tržeb na zaměstnance.

Tab. 45 Další poměrové ukazatele vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

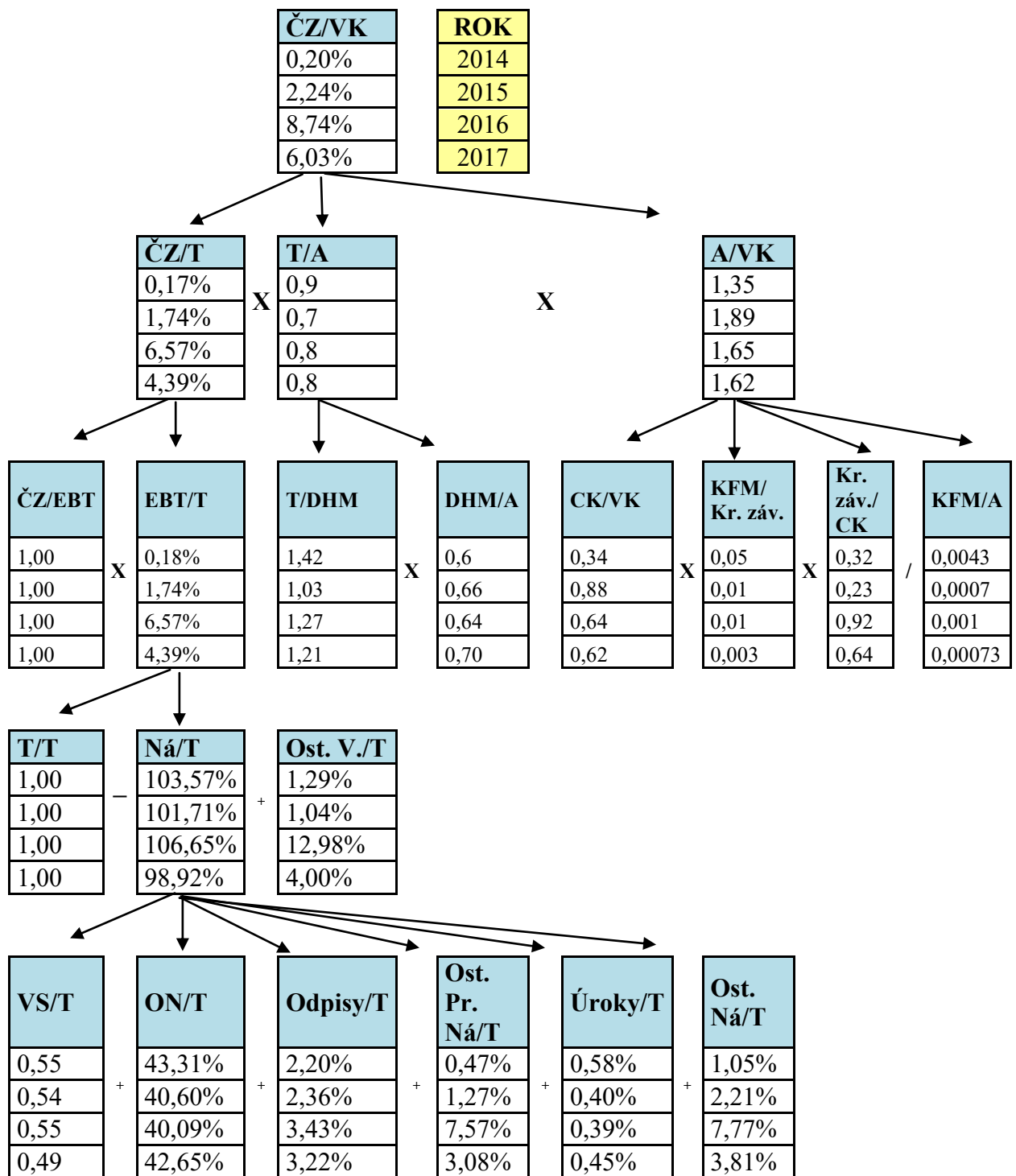
v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	296	342	368	493
Tržby/počet zaměstnanců	647	746	876	964
Osobní náklady/počet zaměstnanců	281	303	351	411
Výkonová spotřeba/tržby	55%	54%	55%	49%
Osobní náklady/tržby	43%	41%	40%	43%
Odpisy/tržby	2%	2%	3%	3%
Nákladové úroky/tržby	1%	0%	0%	0%
Přidaná hodnota/tržby	46%	46%	42%	51%
Osobní náklady/přidaná hodnota	95%	89%	95%	83%
Odpisy/přidaná hodnota	5%	5%	8%	6%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1%	1%	1%	1%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	0%	4%	16%	9%

Tab. 46 Další poměrové ukazatele v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	1 664	1 651	1 572	1 539
Tržby/počet zaměstnanců	6 374	6 154	5 767	5 682
Osobní náklady/počet zaměstnanců	474	487	499	539
Výkonová spotřeba/tržby	62%	62%	74%	74%
Osobní náklady/tržby	8%	8%	9%	10%
Přidaná hodnota/tržby	27%	28%	27%	27%
Osobní náklady/přidaná hodnota	28%	29%	32%	35%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	56%	53%	54%	48%

4.4 Pyramidový rozklad ukazatelů

Z důvodu významnosti ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je vhodné tento ukazatel rozložit, tak aby bylo zřetelně vidět, co ovlivnilo vývoj ukazatele ROE u vybrané společnosti s.r.o. (Obr. 18). Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna úrovní ziskové marže a to zejména v posledním sledovaném roce 2016, kdy poprvé přesáhla hodnotu 5%. Nákladové položky - Výkonová spotřeba, osobní náklady a odpisy se vyvíjely stabilně. Stabilní je i ukazatel obratu aktiv, který se pohybuje kolem hodnoty 0,8. Obratovost DHM v průběhu sledovaného období kolísala, ale podíl DHM na celkových aktivech se měnil jen nevýznamně. To potvrzuje, že společnost neinvestuje a se svým majetkem nehospodář efektivně. Společnost vykazuje finanční páku v rozmezí od 1,35 do 1,65. Hodnota tohoto ukazatele je v doporučené hodnotě. Podíváme-li se na hodnotu podílu cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu, zjistíme, že společnost má více vlastního kapitálu, společnost není tolik zadlužená, což celkem negativně působí na ukazatel ROE.



Obr. 18 Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti s.r.o. (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

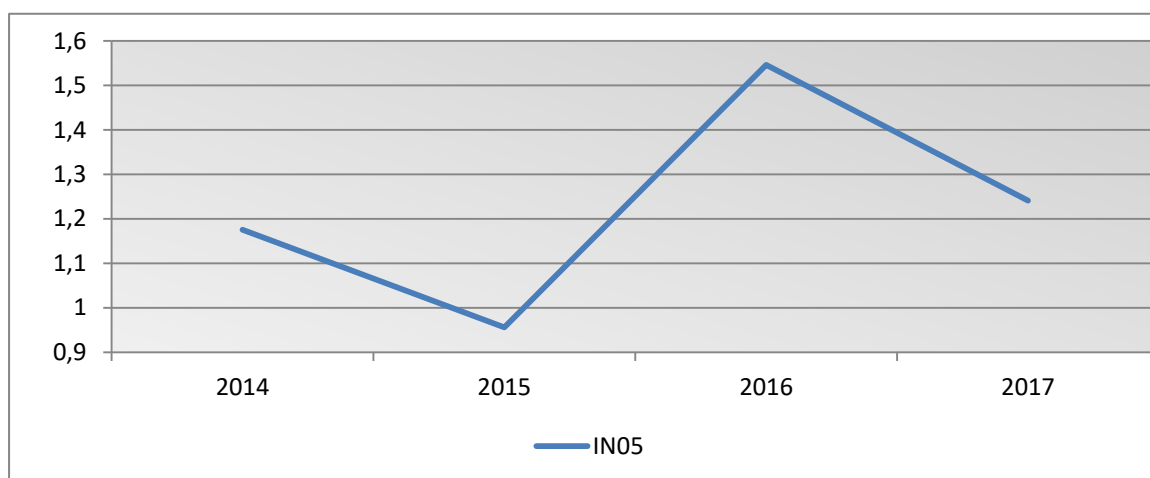
4.5 Souhrnný ukazatel IN05

Souhrnné ukazatele ve finanční analýze využíváme jen doplňkově, jelikož mají slabou vy-
povídací schopnost. Pro úplnost jsem zahrнула do své analýzy výpočet souhrnného ukaza-
tele IN05. Ukazatel IN05 byl sestaven manželi Neumaierovými na základě matematicko-
statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýzách finančního zdraví.
Sestavili jej přímo pro podmínky České republiky. Pokud je ukazatel IN05 > 1,6, podnik
tvorí hodnotu. Pokud je hodnota IN05 < 0,9, podnik hodnotu netvoří (naopak ji ničí). Na-
chází-li se IN05 mezi hodnotami 0,9 – 1,6, jedná se o tzv. šedou zónu. (Knápková et al.,
2017, s. 133-134)

Vybraná společnost s.r.o. se celé sledované období, jak ukazují tabulka (47) a graf (Obr.
19), nacházela v šedé zóně, což značí, že společnost se potýká s finančními problémy.
V roce 2016 se začala situace zlepšovat, ale rok 2017 znamenal pro společnost opět krok
zpět a nemyslím si, že v následujícím období se mu podaří šedou zónu opustit.

Tab. 47 Souhrnný ukazatel IN05 vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě údajů
z Výročních zpráv společnosti 2014-2017)

	2014	2015	2016	2017
0,13*(aktiva/cizí zdroje)	0,511	0,278	0,333	0,342
0,04*(EBIT/nákl. úroky)	0,052	0,215	0,713	0,434
3,97*(EBIT/aktiva)	0,026	0,058	0,223	0,163
0,21*(výnosy/aktiva)	0,186	0,149	0,192	0,190
0,09*(oběžná aktiva/krátk. závazky)	0,401	0,256	0,085	0,112
IN05	1,176	0,956	1,546	1,241



Obr. 19 Souhrnný ukazatel IN05 (vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv
společnosti 2014-2017)

4.6 SWOT analýza

Pro představu o strategické pozici vybrané společnosti s.r.o. byla sestavena SWOT analýza (Obr. 20), která přehledně shrnuje silné a slabé stránky společnosti a nabízí přehled příležitostí i hrozeb, kterým společnost aktuálně čelí.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">- individuální přístup k zákazníkovi- vývoj nových výrobků- obnova výrobního zařízení	<ul style="list-style-type: none">- delší termíny dodání zakázek- delší doba obratu závazků oproti pohledávkám
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">- zvýšení podílu opakované výroby- příznivý vývoj ekonomiky- zaměření na nové produkty s vyšší přídavnou hodnotou	<ul style="list-style-type: none">- konkurence na levném polském trhu- rozvoj alternativních technologií- posilování české koruny

Obr. 20 SWOT analýza vybrané společnosti s.r.o. (vlastní zpracování)

4.7 Závěr finanční analýzy a doporučení vybrané společnosti s.r.o.

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a doporučit návrh na zlepšení stávající situace vybrané společnosti s ručením omezeným. V této části práce budou shrnuty výsledky všech předešlých analýz a poukázáno na nejvýznamnější momenty ve sledovaném období vývoje vybrané společnosti s.r.o. Vybraná společnost s.r.o. patří k významným výrobcům malosériových laminátových a polyetylenových tub v České republice. Výsledky byly porovnávány s výsledky odvětví CZ-NACE 22 Výroba pryžových a plastových výrobků.

Finanční analýza prokázala, že se společnosti daří, v celém sledovaném období ukazuje rostoucí trend především v oblasti výsledku hospodaření a tržeb i celkové bilanční sumy aktiv a pasiv.

Největší podíl na celkových aktivech tvoří se 70% dlouhodobý majetek. Oběžný majetek se dlouhodobě pohybuje na hranici 30% bilanční sumy aktiv. Tento stav je přesně opačný ke stavu v odvětví. Horizontální analýza ukázala, že v posledním roce dochází k poklesu dlouhodobého majetku a růstu majetku oběžného. K nejvyššímu nárůstu dlouhodobého majetku došlo v roce 2015, kdy společnost zakoupila novou výrobní linku. Z oběžného majetku jsou nejvýznamnější položkou zásoby, které tvořily v roce 2017 24% podíl na celkových aktivech. V odvětví jsou to naopak peněžní prostředky. Vysoká hodnota podílu zásob vypovídá o dlouhém výrobním cyklu podniku. Bohužel musím konstatovat, že dodací termín ve společnosti je 8 -9 týdnů, v závislosti na specifikaci tuby. Pohledávky oproti zásobám vykazují klesající trend, což svědčí o dobré platební schopnosti odběratelů. Naopak pohledávky v odvětví mají trend meziročně stoupat. Tempo růstu celkových aktiv bylo rychlejší pouze v období mezi lety 2014/2015, poté již společnost neinvestovala do výrobních technologií a proto v roce 2016 dochází k poklesu. Společnost však v posledním sledovaném roce zakoupila nový stroj na výrobu laminátových tub.

Finanční struktura vybrané společnosti s.r.o. je podobná jako průměrné hodnoty v odvětví. Vlastní kapitál se pohybuje stejně jako v odvětví okolo 60% z celkové bilanční sumy pasiv. Ve sledovaném období je vlastní kapitál poměrně stabilní složkou se stoupající tendencí. Vykázaný zisk společnost vždy převádí na účet nerozděleného zisku. Pomineme-li položku Nerozdělený zisk minulých let, potom nejvýznamnější položkou po vlastním kapitálu jsou cizí zdroje, a to v posledním sledovaném roce především krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Vybraná společnost s.r.o. vykazuje ve sledovaných letech závazky v rozmezí 25 – 38% z celkových pasiv.

Z provedené analýzy výnosů je patrné, že společnost má výrobní charakter, kde zhruba 90% všech výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejvýznamnějším nákladem je výkonová spotřeba, která se podílí na celkových nákladech v průměru 52% podílem. Následovaná Osobními náklady se skoro 40% podílem na celkových nákladech. Přidaná hodnota vykazuje rostoucí trend, ve sledovaném období vzrostla z 14,5 mil. na 23,1 mil. Kč. Nejvýznamněji se na přidané hodnotě podílely osobní náklady průměrně 89%. Odpisy tvořily zhruba 8% podíl, čistý zisk tvořil v roce 2014 pouhý 0,39% podíl, ale v roce 2016 to bylo již 14,51% z přidané hodnoty. Bohužel rok 2017 znamenal pokles na 8,58%.

Celková zadluženost podniku se pohybuje v doporučených hodnotách. Společnost disponuje vysokým vlastním kapitálem. Společnost ve všech letech sledovaného období dodržela zlaté pravidlo financování, a to že dlouhodobý majetek má být kryt dlouhodobými cizími zdroji. Efekt finanční páky působil kladně, neboť s výjimkou roku 2014 byla splněna podmínka – rentabilita vlastního kapitálu má být vyšší než rentabilita celkového kapitálu.

Ukazatelé všech druhů likvidit jsou hluboce pod průměrem odvětví a navíc i pod doporučenými hodnotami dle odborné literatury. Společnost se potýká s finančními problémy, které jsou dle mého názoru způsobeny nízkým obratem zásob a dlouhým výrobním cyklem s vysokými náklady.

Ukazatelé rentability nám ukazují, že vybraná společnost s.r.o. je trvale zisková a všechny druhy rentabilit mají trvale rostoucí tendenci. Ukazatelé jsou nižší než v odvětví. Společnost ve sledovaném období dokázala všechny ukazatele minimálně ztrojnásobit.

U ukazatelů aktivity je negativní obrat aktiv, který nám svou hodnotou pod doporučenou hodnotou 1 ukazuje, že společnost neefektivně využívá svá aktiva. Dalším mínus spatřuji v situaci, že společnost sklouzla do stavu, kdy doba obratu závazků je dvojnásobně delší než doba obratu pohledávek a tím se dostává do pozice dlužníka.

Doba obratu zásob je pro tak malou firmu až příliš vysoká. Je dokonce třikrát větší než průměr v odvětví. Toto je dle mého názoru způsobeno neefektivním plánováním výroby, dlouhou dobou výrobního cyklu a vysokými náklady na přepravu.

Souhrnný ukazatel potvrdil předchozí výsledky a to, že společnost je zisková, ale dle IN05 se pohybovala v šedé zóně, kde se netvořila hodnota. Podíváme-li se do blízké budoucnosti, může být pro společnost menší hrozbou očekávané posilování české koruny vůči euru i dolaru, neboť část své produkce prodává a materiál nakupuje v zahraničí. Vzhledem ke

skutečnosti, že společnost se cíleně nerozšiřuje, nenabírá nové zaměstnance, tak přesto ke zvýšení nákladů jistě povede růst minimální mzdy.

Mým doporučením pro zlepšení finanční situace vybrané společnosti s.r.o. jsou:

- 1) Zefektivnit plánování a řízení výroby, využít vhodných informačních technologií, které povedou k optimalizaci výrobního procesu, jako jsou softwary pro řízení výroby, odborné vzdělávání vedoucích pracovníků. Společnost může požádat o dotace z operačních programů pro podporu malých podniků a tím získat potřebné finanční prostředky.
- 2) Zrychlit dobu obratu zásob a tím i výrobní cyklus, protože doba od přijetí objednávky a zinkasování peněz je velmi dlouhá, dochází tím k výpadku finančních prostředků a k pozdním úhradám vlastních závazků.
- 3) Snižit náklady ve všech úrovních výroby, optimalizovat operativní plány. Věnovat pozornost výběru dodavatelů, skladovému hospodářství, aby nedocházelo k výpadkům v zásobování.
- 4) Pravidelně věnovat pozornost a posuzovat dosahované výše hodnoty ukazatelů finanční analýzy (rentability, likvidity, zadluženosti, řízení aktiv).
- 5) Snažit se o rostoucí trend souhrnného ukazatele IN05, zlepšuje se tím finanční situace a zmírňuje se riziko úpadku společnosti.
- 6) Nezatěžovat společnost dalšími úvěry.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BOKŠOVÁ, Jiřina, 2013. *Účetní výkazy pod lupou I: Základy účetního výkaznictví*. Praha: Linde Praha, 510 s. ISBN 978-80-7201921-2.

DVOŘÁKOVÁ, Dana, 2010. *Základy účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7357-544-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. aktual. vyd. Praha: Grada, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení I*. Praha: Grada, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

MARSH, Clive, 2012. *Financial Management for Non-Financial Managers*. London: Kogan Page, 246 s. ISBN 978-07-494-6468-4.

MARTINKOVÁ, Michaela, 2016. Rozvaha od roku 2016. *I portál POHODA* [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <https://firmy.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/rozvaha-od-roku-2016/>

NAVRÁTIL, J., 2013. *Účetnictví od A do Z, 2 díl - Význam a funkce účetnictví, uživatelé účetnictví* [online]. [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetnictvi-od-A-do-Z-2-dil-Vyznam-a-funkce-ucetnictvi-uzivatele-ucetnictvi&idc=70>

Panorama zpracovatelského průmyslu [online], 2017. Praha [cit. 2019-04-09]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2017--240172/>

Rozvaha od roku 2016, 2018. In: *Balans.cz* [online]. [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: [http://balans.cz/uploads/files/balans_\(balans.cz\).xls](http://balans.cz/uploads/files/balans_(balans.cz).xls)

Rozvaha, 2018. *Wikipedie otevřená encyklopedie* [online]. [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/Rozvaha>

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktual. vyd. Praha: Grada, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy*. 2. aktual. Praha: Grada, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Účetní závěrka, 2018. *Wikipedie otevřená encyklopedie* [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Účetní_závěrka

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů., In: . Ministerstvo vnitra České republiky. *Sbírka zákonů, částka 174*. [online]. [cit. 2019-05-05] Dostupné z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=500/2002&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

Výkaz zisku a ztráty, 2016. In: *Účtování.net* [online]. [cit. 2019-04-15]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>

Změny účetních předpisů od 1. 1. 2016, 2016. *Adoc.tips* [online]. Rastenfeld [cit. 2019-04-06]. Dostupné z: <https://adoc.tips/zmny-v-uetnich-pedpisech-od-leden-2016.html>

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, In: . Ministerstvo vnitra České republiky, *Sbírka zákonů, částka 107*. [online]. [cit. 2019-05-05] Dostupné z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=563/1991&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CZ-NACE	Statistická klasifikace ekonomických činností.
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	České účetní standardy
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	Daňové identifikační číslo
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EHS	Evropské hospodářské společenství
ES	Evropské společenství
EU	Evropská unie
FVH	Finanční výsledek hospodaření
IČ	Identifikační číslo
IN	Index finanční důvěryhodnosti
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. záv.	Krátkodobé závazky
LA	Laminátové tuby

MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR
Ná	Náklady
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
OP PIK	Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost
OP VVV	Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání
Ost. ná	Ostatní náklady
Ost. prov.ná	Ostatní provozní náklady
Ost V.	Ostatní výnosy
PE	Polyethylenové tuby
PVH	Provozní výsledek hospodaření
re	náklady na vlastní kapitál
rf	bezriziková úroková míra
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
ÚJ	Účetní jednotka
ÚZ	Účetní závěrka
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
ZV	Zřizovací výdaje

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Základní subsystémy účetnictví	13
Obr. 2 Vztah účetní uzávěrky a závěrky	20
Obr. 3 Rozvaha od roku 2016	22
Obr. 4 Výkaz zisku a ztráty	24
Obr. 5 Cash flow	26
Obr. 6 Vazby účetních výkazů	29
Obr. 7 Hlavní ukazatele odvětví	40
Obr. 8 Vývoj Spreadu odvětví	41
Obr. 9 Zahraniční obchod odvětví	42
Obr. 10 Export - Import odvětví	42
Obr. 11 Výzkum a vývoj odvětví.....	43
Obr. 12 Podíl na přidané hodnotě	56
Obr. 13 EBIT vybrané společnosti s.r.o.....	57
Obr. 14 Porovnání celkové zadluženosti	60
Obr. 15 Vývoj likvidity vybrané společnosti s.r.o.....	61
Obr. 16 Vývoj rentability vybrané společnosti s.r.o.....	62
Obr. 17 Doba obratu vybraných položek.....	64
Obr. 18 Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti s.r.o.	67
Obr. 19 Souhrnný ukazatel IN05	68
Obr. 20 SWOT analýza vybrané společnosti s.r.o.....	69

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Nové vymezení pojmů.....	15
Tab. 2 Rozdělení účetních jednotek.....	16
Tab. 3 Změna směrné úč. osnovy	17
Tab. 4 Změna směrné úč. osnovy	17
Tab. 5 Změna rozvahy od r. 2016.....	23
Tab. 6 Změna rozvahy od r. 2016.....	23
Tab. 7 Změna Výkazu zisku a ztráty	25
Tab. 8 Změna Výkazu zisku a ztráty	25
Tab. 9. Vývoj počtu zaměstnanců.....	38
Tab. 10 Zařazení společnosti dle CZ-NACE	39
Tab. 11 Finanční leasing.....	44
Tab. 12 Majetková struktura společnosti.....	45
Tab. 13 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury.....	46
Tab. 14 Majetková struktura odvětví.....	47
Tab. 15 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví.....	47
Tab. 16 Finanční struktura společnosti	48
Tab. 17 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti	49
Tab. 18 Finanční struktura odvětví	49
Tab. 19 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury v odvětví	49
Tab. 20 Pohledávky po lhůtě splatnosti	50
Tab. 21 Pohledávky ve skupině	50
Tab. 22 Závazky po splatnosti	51
Tab. 23 Závazky ve skupině	51
Tab. 24 Výnosy vybrané společnosti.....	51
Tab. 25 Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti	52
Tab. 26 Vybrané výnosy odvětví.....	52
Tab. 27 Horizontální a vertikální analýza výnosů v odvětví	52
Tab. 28 Náklady vybrané společnosti.....	53
Tab. 29 Horizontální a vertikální analýza nákladů vybrané společnosti	54
Tab. 30 Vybrané náklady v odvětví.....	54
Tab. 31 Horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví.....	54
Tab. 32 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření vybrané společnosti	55

Tab. 33 Rozdělení EBIT vybrané společnosti	56
Tab. 34 Horizontální a vertikální analýza EBIT vybrané společnosti	56
Tab. 35 Cash flow vybrané společnosti	57
Tab. 36 Čistý pracovní kapitál vybrané společnosti	58
Tab. 37 Analýza zadluženosti vybrané společnosti	59
Tab. 39 Vývoj ukazatelů likvidity vybrané společnosti	60
Tab. 40 Ukazatele likvidity v odvětví.....	61
Tab. 41 Vývoj ukazatelů rentability vybrané společnosti.....	62
Tab. 42 Vývoj ukazatelů rentability v odvětví	62
Tab. 43 Vývoj ukazatelů aktivity vybrané společnosti.....	63
Tab. 44 Vývoj ukazatelů aktivity v odvětví.....	64
Tab. 45 Další poměrové ukazatele vybrané společnosti.....	65
Tab. 46 Další poměrové ukazatele v odvětví.....	65
Tab. 47 Souhrnný ukazatel IN05 vybrané společnosti	68